

eurocine



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

Oktober 2007

Innehåll

Sammanfattning.....	1
Risikfaktorer.....	6
Inbjudan till teckning av aktier.....	9
Bakgrund och motiv.....	10
VD har ordet.....	11
Villkor och anvisningar.....	12
Verksamheten.....	14
Utvald finansiell information.....	22
Kommenterar till den finansiella utvecklingen.....	25
Aktiekapital och ägarförhållanden.....	27
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.....	29
Legala frågor och övriga upplysningar.....	31
Skattefrågor i Sverige.....	32
Ekonomisk information.....	34
Revisionsrapport avseende historiska finansiella rapporter.....	47
Bolagsordning.....	48
Adresser.....	49

Villkoren i sammandrag

Företrädesrätt:	Fyra (4) befintliga aktier i Eurocine berättigar till teckning av en (1) ny aktie
Sista dag för handel i Eurocineaktien med rätt till deltagande i nyemissionen:	4 oktober 2007
Avstämningdag för rätt till deltagande i nyemissionen:	9 oktober 2007
Teckningskurs:	16 kronor
Teckningsperiod:	11 oktober 2007 – 26 oktober 2007
Handel i teckningsrätter:	11 oktober 2007 – 23 oktober 2007
Teckning med företrädesrätt och betalning:	Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning
Teckning utan företrädesrätt:	Anmälan om önskemål om teckning utan företrädesrätt skall ske under teckningsperioden, det vill säga senast 26 oktober 2007
Betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt:	Betalning skall ske enligt utskickad avräkningsnota
ISIN-kod för aktie i Eurocine:	SE0001839069
ISIN-kod för teckningsrätt i Eurocine:	SE0002183236
ISIN-kod för BTA i Eurocine:	SE0002183244

Tidpunkter för ekonomisk information

Delårsrapport för perioden den 1 juli till och med den 30 september 2007: 29 november 2007

Med "Eurocine" eller "Bolaget" avses i detta prospekt Eurocine Vaccines AB (publ), org nr 556566-4298. Detta prospekt har upprättats av styrelsen för Eurocine i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet finns tillgängligt på Eurocines huvudkontor, på Eurocines hemsida (www.eurocine.se), AktieTorgets hemsida (www.aktietorget.se) samt på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se).

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

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

Erbjudandet riktar sig inte heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i något land där distribution eller erbjudandet kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

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

Sammanfattning

Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds till teckning genom detta prospekt skall grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol i anledning av uppgifterna i ett prospekt kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

Emissionsbeslut

Den 13 september 2007 beslutade styrelsen i Eurocine, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 12 juni 2007, att genomföra en emission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om högst 1.692.500 aktier. Emissionskursen har fastställts till 16 kronor per aktie och under förutsättning att nyemissionen fulltecknas kommer Eurocine att tillföras totalt 27,1 mkr före emissionskostnader, som förväntas uppgå till ca 3,5 mkr. Motivet till nyemissionen är att skapa tillräckligt med egna medel i Bolaget för att driva utvecklingen av ett nasalt influensavaccin vidare och genomföra en klinisk fas I/II-studie på människa samt även genomföra inledande djurstudier på ett nasalt vaccin mot fågelinfluensa med pandemisk potential.

Eurocines affärsidé

Eurocine utvecklar patentskyddade nasala vacciner som fyller ett stort medicinskt behov, bland annat vacciner mot influensa, lunginflammation och HIV.

Eurocine i korthet

Eurocine utvecklar patentskyddade nasala vacciner som fyller ett stort medicinskt behov, bland annat vacciner mot influensa, lunginflammation och HIV.

Bolaget arbetar enligt tre olika modeller:

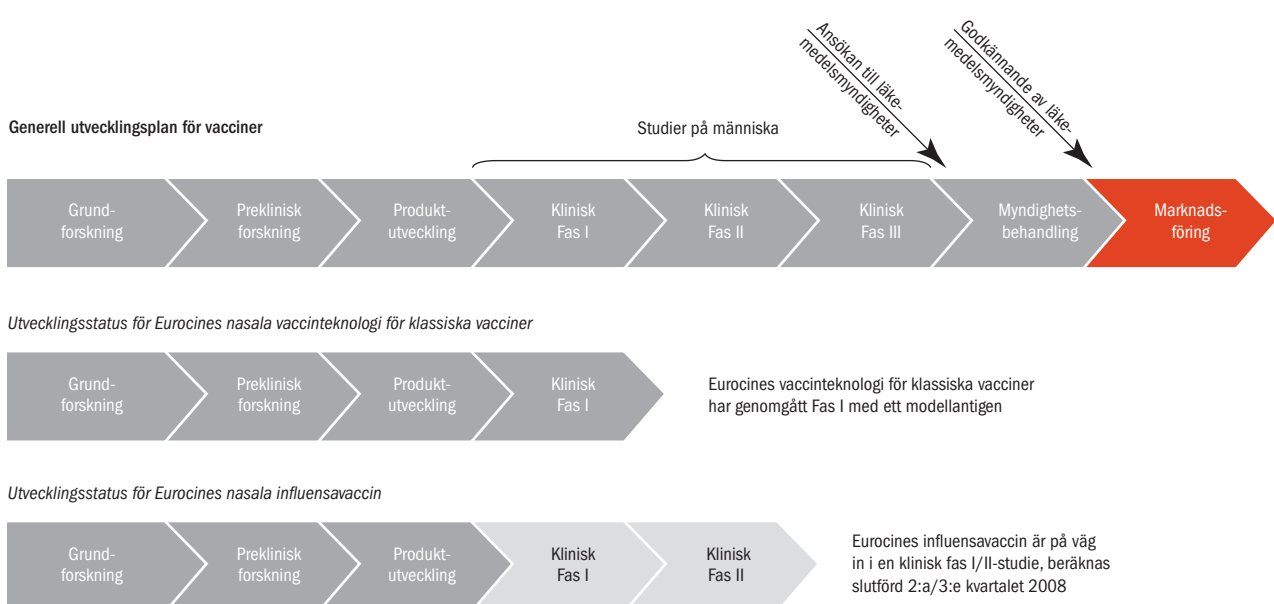
- Utveckling i egen regi där väl beprövade vacciner kombineras med Bolagets patenterade teknologi för att kunna ges nasalt.
- Tillhandahållande av Bolagets patenterade teknologi till partners som önskar utveckla nasala vacciner vilka inte konkurrerar med Eurocines egna. Det kan dels röra sig om helt nya vacciner, dels vacciner som redan finns på marknaden och där partnern önskar ta fram ett motsvarande nasalt vaccin.
- Utveckling i egen regi av helt nya nasala vacciner.

Bolaget har tre projekt där kliniska studier planeras. Två av dem – ett influensavaccin och ett lunginflammationsvaccin – tillhör den första modellen ovan. Det tredje, ett terapeutiskt HIV-vaccin, kan hänföras till den andra modellen.

I de fall då Eurocine på egen hand står för utvecklingen är avsikten att licensiera ut vaccinerna efter avslutade kliniska fas II-tester. Vaccinerna licensieras till vaccinföretag som slutför utvecklingsarbetet och står för produktion och lansering.

Nasala vacciner har stora medicinska och ekonomiska fördelar jämfört med de etablerade injicerade vaccinerna, till exempel:

- Bredare skydd som kan möjliggöra helt nya angreppssätt, till exempel vid vaccinering mot en influensapandemi.
- Enklare och bekvämare vaccinering för patienten – det behövs ingen injektion.



- År 1999 gjorde WHO och Världsbanken en utvärdering som visade att den årliga kostnaden för världssamfundet på grund av de negativa effekterna av sprutor (genom bland annat återanvändning av engångssprutor) var cirka 4,2 miljarder kronor. Till detta kommer en kostnad på 1,6 miljarder kronor för att upprätthålla kylkedjan för vacciner. Därför finns en mycket stark drivkraft att utveckla vacciner som ges utan sprutor samt är värmestabila.

Marknad

Vaccinmarknaden växer med 10–12 procent årligen vilket är mer än tillväxten i resten av läkemedelsmarknaden. År 2010 beräknas den globala vaccinmarknaden nå en försäljning på över 130 miljarder kronor.

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

Vacciner mot lunginflammation och hjärnhinneinflammation är ett av de största segmenten i vaccinmarknaden och ett av de segment som ökar mest. Under 2006 var den globala försäljningen i segmentet över 15 miljarder kronor och tillväxten jämfört med 2005 var 29 procent. De vacciner som finns mot bakteriell lunginflammation och hjärnhinneinflammation är alla avsedda för injicering. Idag finns inga nasala vacciner mot lunginflammation.

Eurocines mål

Eurocines målsättning är att

- utveckla ett patentskyddat nasalt influensavaccin som skyddar mot flera influensastammar. Målet är att licensiera ut vaccinet efter klinisk Fas II.
- utvärdera möjligheten att utveckla ett nasalt vaccin mot fågelinfluensa genom djurförsök med Bolagets patenterade teknologi.
- utveckla ett patentskyddat nasalt vaccin mot lunginflammation
- genom bidragsfinansiering genomföra en klinisk studie där ett lovande terapeutiskt HIV-vaccin ges nasalt.

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

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

Affärsmodell

Eurocine kommer att söka strategiska partners i form av större och medelstora vaccinföretag som går in i Eurocines utvecklingsprojekt, företrädesvis efter klinisk fas II (se utvecklingsplanen på föregående sida), och som åtar sig det finansiella ansvaret för den fortsatta utveck-

lingen. Partnern ansvarar även för tillverkning och marknadsföring av de marknadsgodkända vacciner som förväntas bli resultatet av utvecklingsarbetet. Eurocine kommer i licens- och utvecklingsförhandlingar med potentiella partners att begära ersättningar enligt en konventionell ersättningsmodell med

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

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

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

Risikfaktorer

Eurocines verksamhet påverkas av ett antal risker vars effekter skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets framtid. Vid bedömningen av Eurocines framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan av möjligheter till resultatutväxt även beakta riskerna i Eurocines verksamhet. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas, utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. En utförligare beskrivning av olika riskfaktorer som bedöms ha betydelse för Eurocines framtida utveckling beskrivs på sidorna 6–8 under rubriken "Riskfaktorer", varav några sammanfattas nedan:

- Bolaget har historiska förluster;
- Bolaget är ett forsknings- och utvecklingsbolag och det framtida kapitalbehovet, liksom framtida intäkter, är mycket svårbedömt. Bolagets bedömning är att ytterligare finansiering utöver den finansiering som följer av detta erbjudande ej kommer att vara nödvändig. Bedömningen är baserad på att Bolaget lyckas generera tillräckliga licensintäkter för sina produkter. För det fall intäkterna från framtida produktlicensiering försenas kommer Bolaget att behöva ytterligare kapital för att finansiera verksamheten till dess att tillräckliga licensintäkter erhålls.

- Bolaget avser att i huvudsak bedriva den fortsatta utvecklingen i samarbete med externa samarbetspartners. Detta kan medföra att Bolaget måste dela vissa rättigheter till utvecklingsresultatet med andra, samt att Bolaget blir beroende av andra parter.
- Ett stort antal företag är aktiva inom forskning och utveckling av material och produkter som kan komma att konkurrera med Bolagets produkter, och som därför kan inverka negativt på Bolagets möjlighet att nå kommersiella framgångar med sina egna produkter.
- För att få marknadsföra produkter baserade på Bolagets teknologi krävs att Bolaget, dess samarbetspartners och/eller underleverantörer får relevanta tillstånd från regulatoriska myndigheter, till exempel US Food and Drug Administration. Det finns inte någon garanti för att sådana tillstånd erhålles, eller att tillstånden har den omfattning som Bolaget förväntar sig.
- Bolagets verksamhetsområde präglas av snabb teknologisk utveckling och snabba förändringar. Konkurrenternas produkter riskerar därför att minska eller helt eliminera behovet av Bolagets produkter.
- I likhet med många andra forsknings- och utvecklingsbolag är Bolaget beroende av sin förmåga att attrahera och behålla personal, konsulter och andra uppdragstagare med hög kompetens och erfarenhet. Konkurrensen om personer med för Bolaget nödvändig kompetens är hård, och tillgången på sådana personer är mycket begränsad.
- Bolagets konkurrenskraft är bland annat beroende av Bolagets förmåga att erhålla och upprätthålla giltiga patent till skydd för sina produkter. Det finns inte någon garanti för att patentansökningar resulterar i godkända patent, att godkända patent kan upprätthållas eller att patenten ger ett tillräckligt omfattande skydd för att ha kommersiell betydelse vid en lansering av Bolagets produkter.
- Kursen på Bolagets aktier kan i framtiden komma att påverkas avsevärt som en reaktion på faktorer utanför Bolagets kontroll. Sådana faktorer kan exempelvis vara utfallet av och publicitet kring kliniska studier inom Bolagets verksamhetsområde, fördröjningar eller avslag avseende regulatoriska tillstånd, tillkännagivandet av lansering av konkurrerande produkter eller nya konkurrerande teknologier, intrång i eller ifrågasättande av Bolagets patentskydd med mera.
- Det finns också en risk att svängningar uppstår i aktiekursen till följd av allmänna trender på aktiemarknaden, generella svängningar i marknadspriset för aktier i life science-branschen eller andra omständigheter som inte har någon koppling till Bolagets verksamhet eller utveckling.
- Bolaget har för närvarande möjlighet att använda Bolagets underskottsavdrag till att minska bolagsskatten på framtida vinster. Rätten att använda dessa underskottsavdrag kan dock påverkas om det bestämmande inflytandet över Bolaget ändras på grund av genomförandet av erbjudandet enligt detta prospekt eller på annat sätt.

Fakta organisation

<i>Styrelse:</i>	Karl-Olof Borg, ordförande Alf Lindberg, styrelseledamot Pär Thuresson, styrelseledamot Ulf Schröder, styrelseledamot
<i>Ledning:</i>	Hans Arwidsson, verkställande direktör Ulf Schröder, forskningschef
<i>Totalt antal anställda:</i>	4
<i>Jurister:</i>	Advokatfirman Lindahl
<i>Revisorer:</i>	Leonard Daun, Öhrlings PricewaterhouseCoopers
<i>Patentbyrå:</i>	Albihns A/S
<i>Bank:</i>	Svenska Handelsbanken AB (publ)
<i>Emissionsinstitut:</i>	OMX Broker Services AB

Finansiell information i sammandrag

(Tusentals kronor)	2006-07-01- 2007-06-30 ¹⁾	2005-07-01- 2006-06-30 ¹⁾	2004-07-01- 2005-06-30 ¹⁾
RESULTATRÄKNINGAR			
Nettoomsättning	6	1 221	114
Övriga externa kostnader	-3 871	-2 812	-1 198
Personalkostnader	-1 501	-159	-692
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-26	-19	-24
Rörelseresultat	-5 392	-1 769	-1 800
Resultat efter finansiella poster	-5 337	-1 794	-1 820
Årets resultat	-5 337	-1 794	-1 820
BALANSRÄKNINGAR			
Tillgångar			
Tecknade men ej inbetalt kapital	930	25	0
Materiella anläggningstillgångar	42	34	43
Övriga omsättningstillgångar	1 066	2 082	12
Likvida medel	19 828	506	64
TOTALA TILLGÅNGAR	21 866	2 647	119
Eget kapital & skulder			
Eget kapital	19 150	-629	-323
Kortfristiga skulder, räntebärande	0	0	107
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	2 716	3 276	335
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	21 866	2 647	119
Ställda panter och ansvarsförbindelser			
Ställda säkerheter	Inga	inga	inga
Ställda ansvarsförbindelser	Inga	inga	inga
KASSAFLÖDESANALYSER			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 856	-783	-2 055
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-34	-10	-8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24 213	1 234	1 530
PERIODENS KASSAFLÖDE	19 323	441	-533

1) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR32 (Redovisning för juridiska personer). Denna innebär att Bolaget som huvudregel följer IFRS men med vissa undantag som anges i RR32.

Definitioner

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

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

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

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

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

Skuldsättningsgrad, % = Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

Andel riskbärande kapital, % = Summan av eget kapital och latent skatte-skulder (inklusive minoritet) dividerat med balansomslutning.

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

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

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

Sammanfattning

	2006-07-01- 2007-06-30 ¹⁾	2005-07-01- 2006-06-30 ¹⁾	2004-07-01- 2005-06-30 ¹⁾
NYCKELTAL			
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	-58	-	-
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	-42	-	-
Rörelsemarginal, %	na	na	na
Vinstmarginal, %	na	na	na
Soliditet, %	88	neg	neg
Skuldsättningsgrad, %	0	0	-33
Andel riskbärande kapital, %	88	0	0
Räntetäckningsgrad, %	na	-6 991	-8 841
Investeringar	34	10	8
Antal anställda vid periodens slut ²⁾	4	1	2
Data per aktie justerat för split 5:1			
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,8	-1,3	-1,9
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,8	-1,3	-1,9
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	2,8	-0,5	-0,3
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	3,3	-0,5	-0,3
Antal aktier vid periodens slut	6 770 000	2 850 000	224 872
Antal aktier justerat för split 5:1	6 770 000	2 850 000	1 124 360
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	4 599 296	1 394 793	957 170
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	4 824 779	1 394 793	957 170
Utdelning	0	0	0

1) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR32 (Redovisning för juridiska personer). Denna innebär att Bolaget som huvudregel följer IFRS men med vissa undantag som anges i RR32.

2) Antal anställda 2007-06-30 innefattar två medarbetare med timanställning.

Riskfaktorer

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

Risker relaterade till verksamheten

Historiska förluster

Bolaget har historiskt sett drivits med betydande förluster, och det är inte säkert att Bolaget kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. En investering i Bolaget är därför förenad med hög risk och bör utvärderas noggrant. Möjligheten att vända förlusterna och göra positivt resultat är beroende av ett flertal faktorer. Betydande riskfaktorer som kan påverka denna möjlighet negativt är risken för att kostnaderna för utveckling och produktion av Bolagets produkter blir högre än beräknat, att Bolagets utvecklingsarbete kräver längre tid än beräknat, att Bolaget inte lyckas ingå avtal med partners, distributörer och kunder i den takt som ledningen för Bolaget önskar samt att kostnaderna förenade med Bolagets nuvarande och framtida patent blir högre än beräknat. Till detta kommer att Bolaget redan nu har fasta kostnader för bland annat lokaler, personal, patent och utvecklingsarbete.

Finansiering

Mot bakgrund av att Bolaget är ett forsknings- och utvecklingsbolag är det framtida kapitalbehovet, liksom framtida intäkter, mycket svårbedömt. Bolagets bedömning är att ytterligare finansiering utöver den finansiering som följer av detta erbjudande ej kommer att vara nödvändig. Bedömningen är baserad på att Bolaget lyckas generera tillräckliga licensintäkter för sina produkter. För det fall intäkterna från produktlicensiering försenas, kommer Bolaget att behöva ytterligare kapital för att finansiera verksamheten till dess att tillräckliga licensintäkter erhålls.

I den mån Bolaget skaffar ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kommer Bolagets aktieägare att drabbas av utspädning. Eventuell lånefinansiering medför att Bolagets skulder ökar, vilket försämrar Bolagets ekonomiska ställning totalt sett, allteftersom lånade medel förbrukas i verksamheten. Finansiering genom tecknande av avtal med samarbetspartners etc kan medföra att Bolaget måste upplåta rättigheter till sina patent eller att Bolaget måste dela sina intäkter med sådana samarbetspartners.

Det kan inte uteslutas att Bolaget inte i erforderlig grad lyckas uppnå ytterligare finansiering. Bolaget kan då tvingas att dra ned på sin utvecklingsverksamhet, vilket långsiktigt skulle försämra Bolagets möjligheter att nå lönsamhet.

Avtal med samarbetspartners

Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att finna partners för den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet. Sådana avtal kan också komma att förutsätta regulatoriska godkännanden. Sådana godkännanden kan inte garanteras.

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

Utveckling hos samarbetspartners

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

Tillverkning

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

Konkurrenter

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

Ingen produkt på marknaden

Bolaget avser att i första hand avyttra eller licensiera ut sin teknologi innan någon produkt är färdig för försäljning, varvid en del av ersättningen kan förväntas bestå i royalty från försäljning. 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 Läkemedelsverket och US Food and Drug Administration med flera myndigheter, tar generellt flera månader eller år att slutföra, och utgången av en sådan process kan inte heller garanteras.

Det råder även osäkerhet kring hur produkter baserade på Bolagets teknologi kommer att mottas på marknaden. Det finns en risk att försäljningen, trots en fungerande produkt, blir låg eller uteblir på grund av att marknaden prioriterar konkurrerande produkter. Avgörande faktorer för en framgångsrik lansering är bland annat 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 från produktförsäljning, vilket kan inverka negativt på Bolagets fortsatta utveckling, verksamhet och resultat.

Regulatoriska tillstånd

För att få marknadsföra produkter baserade på Bolagets teknologi krävs att Bolaget, dess samarbetspartners och/eller underleverantörer får relevanta tillstånd från regulatoriska myndigheter, till exempel US Food and Drug Administration. Det finns inte någon garanti för att sådana tillstånd erhålles, eller att tillstånden har den omfattning som Bolaget förväntar sig. Tillståndsprocessen kan också komma att bli tidskrävande, vilket kan försena en lansering av produkter baserade på Bolagets teknologi på marknaden, medförande negativ inverkan på Bolagets resultat, finansiella ställning och kassaflöde. Det kan inte heller uteslutas att Bolagets rykte på marknaden försämras till följd av förseningar eller hinder i tillståndsprocessen.

Snabb teknologisk utveckling

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

Personal

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

Patentrisk

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

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

Påverkan på underskottsavdrag

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

Risker relaterade till nyemissionen

Aktiemarknadsrisk

Kursen på Bolagets aktier kan i framtiden komma att påverkas avsevärt som en reaktion på faktorer utanför Bolagets kontroll. Sådana faktorer kan exempelvis vara utfallet av och publicitet kring kliniska studier inom Bolagets verksamhetsområde, fördröjningar eller avslag avseende regulatoriska tillstånd, tillkännagivandet av lansering av konkurrerande produkter eller nya konkurrerande teknologier, intrång i eller ifrågasättande av Bolagets patentskydd med mera.

Det finns också en risk att svängningar uppstår i aktiekursen till följd av allmänna trender på aktiemarknaden, generella svängningar i marknadspriset för aktier i life science-branschen eller andra omständigheter som inte har någon koppling till Bolagets verksamhet eller utveckling.

Sammantaget finns en risk för betydande svängningar i marknadspriset på Bolagets aktier, vilket innebär att värdet på en investering i Bolagets aktier kan sjunka kraftigt.

Aktieförsäljningar från nuvarande aktieägare

Huvudägarna (Ulf Schröder och Pär Thuresson) samt övriga styrelseledamöter, har åtagit sig att under 12 månader från att Eurocines aktie upptogs till handel på AktieTorget, 12 december 2006, inte avyttra mer än maximalt 25 procent av sina respektive innehav i Bolaget, samt att under 24 månader efter noteringen inte avyttra mer än maximalt 50 procent av sina respektive innehav i Bolaget. Se även kapitel Aktiekapital och ägarförhållande. Efter utgången av denna inläsningsperiod står det aktieägarna fritt att sälja sina aktier i Eurocine. Aktiekursen i Bolaget kan sjunka som ett resultat av sådana avyttringar eller av uppfattningen att sådana avyttringar planeras. Sådana avyttringar kan även göra det svårt för Eurocine att emittera aktier i framtiden vid den tidpunkt och till det pris som Bolaget bedömer lämpligt.

Utdelning kan inte förväntas

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

Inbjudan till teckning av aktier

Styrelsen i Eurocine Vaccines AB (publ) beslutade den 13 september 2007 med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 12 juni 2007 att genomföra en ökning av aktiekapitalet med högst 338.500 kr genom nyemission av högst 1.692.500 aktier med kvotvärdet 0,20 kr. Bolagets aktieägare skall ha företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de redan äger.

Efter nyemissionen kommer aktiekapitalet, vid full teckning, att öka med högst 338.500 kr från 1.354.000 kr till högst 1.692.500 kr och antalet aktier kommer att öka med högst 1.692.500 aktier från 6.770.000 aktier till högst 8.462.500 aktier. Vid full utspädning kommer aktiekapitalet öka till högst 1.793.100 kr och antalet aktier till högst 8.965.500 aktier.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta prospekt, aktieägarna i Eurocine att med företrädesrätt teckna nya aktier i Bolaget. Innehav av fyra (4) aktier ger rätt att teckna en (1) ny aktie. Emissionskursen har fastställts till 16 kr, vilket medför att Bolaget tillförs högst ca 27,1 mkr före emissionskostnader, som uppskattas till cirka 3,5 mkr. De nya aktierna skall medföra samma rätt som de förutvarande aktierna i Eurocine.

Teckningsförbindelse och emissionsgaranti

Teckningsförbindelse från huvudägaren Pär Thuresson har lämnats om teckning av totalt 79.899 aktier, motsvarande cirka 1,28 mkr eller cirka 4,7 procent av det totala emissionsbeloppet. Garantiåtaganden om 20,5 mkr motsvarande cirka 75,6 procent av det totala emissionsbeloppet har erhållits från ett antal investerare omfattande såväl utomstående investerare som befintliga aktieägare.¹⁾

Stockholm den 8 oktober 2007

Eurocine Vaccines AB (publ)

Styrelsen

1) Se avsnittet "Legala frågor och övriga upplysningar".

Bakgrund och motiv

Eurocine utvecklar patentskyddade nasala vacciner som fyller ett stort medicinskt behov, bland annat vacciner mot influensa, lunginflammation och HIV.

Bolagets bedömning baserat på nuvarande utvecklingsplaner, är att det befintliga kapitalet och den beräknade nettolikviden från nyemissionen kommer att vara tillräckliga för att finansiera Eurocines verksamhet fram till dess att Bolaget är självfinansierat genom intäkter från framtida licenstagare.

Eurocines ledning förväntar sig att likviden från nyemissionen kommer att uppgå till cirka 27,1 mkr, före avdrag för emissionskostnader och under antagande att nyemissionen fulltecknas. Eurocines ledning avser att använda nettolikviden från nyemissionen för att finansiera:

- genomförandet av den planerade fas I/II-studien med Bolagets nasala influensavaccin;
- inledande djurstudier på ett nasalt vaccin mot fågelinfluensa med pandemisk potential;
- rörelsekapital och andra allmänna verksamhetsföremål.

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

Stockholm den 8 oktober 2007

Eurocine Vaccines AB (publ)

Styrelsen

VD har ordet

Vi har haft en mycket framgångsrik tid sedan vår aktie noterades på AktieTorget i slutet av förra året. Redan i december 2006 träffade vi avtal med ungerska Omninvest om leverans av vaccinkomponenten till den kliniska fas I/II-studien på vårt nasala influensavaccin, vårt viktigaste utvecklingsprojekt. Avtalet har givit oss en snabbare utveckling till lägre kostnad, och vi ser Omninvest som en intressant partner även i framtida vaccinprojekt.

Under våren visade vi att influensavaccinet, baserat på vaccinkomponenten från Omninvest, ger korsimmunitet i mus. Nasala vacciner visar hög samstämmighet mellan effekten på mus respektive människa enligt flera vaccinologer och ett korskydd kan på sikt innebära att samma influensavaccin kan användas varje år samt i nästa influensapandemi.

Nu närmar sig den kommande kliniska fas I/II-studien med vårt nasala influensavaccin och vi känner oss väl förberedda. Förutom att ha kontrakterat ut förberedelserna och genomförandet av studien har vi redan identifierat en välkänd och effektiv tillverkningsmetod för vår teknologi. Med dess hjälp kommer vi att kunna försörja en kommersiell marknad med stora volymer på ett effektivt och ekonomiskt sätt.

Vi beslutade under senvåren att starta utvecklingen av ett nasalt vaccin mot bakteriell lunginflammation. En framgångsrik riktad nyemission under sommaren som inbringade 12,3 mkr före emissionskostnader finansierar den första delen av satsningen. Vi bedömer att potentialen för ett nasalt vaccin mot lunginflammation är mycket stor.

I januari kunde vi berätta om vårt samarbete med norska Bionor Immuno. De utvecklar ett terapeutiskt HIV-vaccin som har testats i injicerad form med gott resultat. Samarbetet omfattar utveckling av motsvarande vaccin för nasalt bruk. Vi deltar med full kostnadstäckning i projektet och får ta del av de kommersiella intäkter som projektet kan komma att generera.

Bolagets vaccinteknologi används således i tre vaccinprojekt, alla med en potential som vi bedömer som mycket intressant.

Eurocine Vaccines grundare och forskningschef Ulf Schröder är en känd och aktad profil inom området nasala vacciner. I februari deltog han för fjärde gången som inbjuden expert i ett möte som anordnades av WHO, World Health Organization. I dokumentet från mötet drar WHO flera slutsatser som ger stöd för vår forskningsinriktning.

Vi har under våren knutit ytterligare två personer till bolaget genom timanställning: Dr. Lennart Ernerot, expert på kvalitetsfrågor och regulatoriska frågor samt Prof. Jorma Hinkula, virusexpert.

Nu står vi inför den nyemission som vi annonserade i prospektet inför noteringen på AktieTorget. Syftet med emissionen är främst att finansiera den kliniska studien på vårt influensavaccin. En del av emissionslikviden avses finansiera inledande djurstudier på ett nasalt vaccin mot fågelinfluensa med pandemisk potential. Även dessa studier är en del av vårt influensavaccinprojekt.

Jag tror att Eurocine Vaccines har mycket stora förutsättningar för att nå fortsatta framgångar.

Jag hoppas att du delar min och bolagets positiva framtidstro och vill vara med och skapa ett ledande vaccinföretag!

Hans Arwidsson
Verkställande direktör

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 9 oktober 2007 är registrerad som aktieägare i Eurocine äger företrädesrätt att för fyra (4) gamla aktier teckna en (1) ny aktie. Sista dagen för handel inklusive teckningsrätt är den 4 oktober 2007.

För aktieägare som väljer att inte delta i emissionen uppstår, under förutsättning att emissionen fulltecknas, en utspädningsseffekt om 20 procent alternativt 1.692.500 nya aktier.

Emissionskurs

De nya aktierna emitteras till en kurs av 16 kr per aktie. Emissionskursen har fastställts av styrelsen med utgångspunkt i marknadens prissättning av Eurocines aktie och med hänsyn till sedvanlig emissionsrabatt.

Avstämningsdag

Avstämningsdag vid VPC AB (VPC) för fastställande av vilka som ska erhålla teckningsrätter är den 9 oktober 2007.

Teckningsrätter

Aktieägare erhåller en (1) teckningsrätt för varje registrerad aktie. För teckning av en (1) ny aktie erfordras fyra (4) teckningsrätter.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att ske på AktieTorget under perioden från och med den 11 oktober 2007 till och med den 23 oktober 2007.

Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under tiden från och med den 11 oktober 2007 till och med den 26 oktober 2007.

Observera att teckning genom utnyttjande av teckningsrätter skall ske genom kontant betalning senast den 26 oktober 2007.

Efter teckningstidens utgång blir ej utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Dessa kommer därefter att avregistreras utan avisering.

För att inte förlora värdet på teckningsrätter måste teckningsrätterna antingen säljas senast den 23 oktober 2007, eller utnyttjas för att teckna nya aktier i Eurocine senast den 26 oktober 2007.

Styrelsen i Eurocine förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken teckning kan ske.

Information från VPC till direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovannämnda avstämningsdag är registrerade i den av VPC för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller redovisning avseende erhållna teckningsrätter, anmälningsedel för teckning med företrädare, inbetalningsavi och prospekt. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera underrättas separat.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav av aktier i Eurocine är förvaltarregistrerade erhåller ingen emissionsredovisning från VPC. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning och betalning med företrädesrätt

Teckning sker genom samtidig kontant betalning vid något bankkontor med erforderliga tillstånd till:

OMX Broker Services AB
Corporate Finance Administration
Emissioner – Eurocine
105 78 STOCKHOLM
Tel: 08-405 60 00
Fax 08-667 78 27

Teckning genom betalning skall göras antingen med den utsända förtryckta inbetalningsavin eller med särskild anmälningsedel – enligt fastställt formulär – i enlighet med nedanstående två alternativ.

1. Inbetalningsavi från VPC

I de fall samtliga de på avstämningsdagen erhållna teckningsrätterna utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom betalning. Särskild anmälningsedel används därvid inte.

2. Särskild anmälningsedel

I de fall teckningsrätter förvärfvas eller avyttras eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall anmälningsedel med företrädesrätt användas. Sådan anmälningsedel kan erhållas från OMX Broker Services eller från Eurocine. Den förtryckta inbetalningsavin från VPC skall därvid inte användas.

3. Utländska aktieägare

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige tecknar genom att sända korrekt ifyllt anmälningsedel till OMX Broker Services AB på adressen ovan samt begära en SWIFT-instruktion.

Betalningen skall vara OMX Broker Services tillhanda senast den 26 oktober 2007.

Teckning utan företrädesrätt

För det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas äger styrelsen rätt att inom ramen för emissionens högsta belopp bestämma om tilldelning av de aktier som tecknats utan företrädesrätt. Teckning av aktier utan företrädesrätt skall ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt. Intresseanmälan om att förvärva aktier utan företrädesrätt kan göras på anmälningssedeln utan företrädesrätt som medföljer prospektet. Anmälningssedeln skall vara OMX Broker Services tillhanda senast kl. 17.00 den 26 oktober 2007. Denna anmälan är bindande.

Besked om eventuell tilldelning av aktier utan företrädesrätt lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Något meddelande utgår inte till dem som inte erhållit tilldelning.

För aktier som inte tecknas med stöd av teckningsrätter skall fördelning i första hand ske till aktietecknare som utnyttjat teckningsrätter i nyemissionen i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning. Kvarstår därefter aktier som inte tecknats med stöd av teckningsrätter skall dessa tilldelas allmänheten pro rata i förhållande till antalet tecknade aktier och i sista hand till garanter av nyemissionen i förhållande till det emissionsbelopp som respektive part garanterat.

Omläggningskonto

I de fall teckningsrätterna är registrerade på ett omläggningskonto med VKI (VPC:s Kontoförande Institut) måste omläggningskontot övertagas av ett värdepappersinstitut i samband med handel med teckningsrätter.

Registrering av aktier

Så snart aktiekapitalökningen har inregistrerats av Bolagsverket, ombokas BTA till aktie utan avisering från VPC. Ombokningen beräknas ske i mitten av november 2007.

Offentliggörande av teckningsresultat i emissionen

Snarast efter att teckningstiden avslutats kommer teckningsresultatet i emissionen att offentliggöras, vilket beräknas ske omkring den 30 oktober 2007.

Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande på Bolagets och AktieTorgets respektive hemsida (www.eurocine.se, www.aktietorget.se)

Teckningsaktier (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos VPC, så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller direktregistrerade aktieägare en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda teckningsaktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto.

Handel med BTA

Handel med BTA kommer att ske på AktieTorget från den 11 oktober 2007 fram till dess att Bolagsverket har registrerat emissionen. Denna registrering beräknas ske i mitten av november 2007.

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna berättigar till eventuell utdelning från och med räkenskapsåret 2007/2008. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjes av VPC.

Emissionsgaranti

Emissionen är garanterad till cirka 75 procent av ett antal investerare bestående av såväl befintliga ägare som utomstående investerare. Detta beskrivs närmare i avsnittet "Legala frågor och övriga upplysningar" på sidan 31.

Verksamheten

Historisk översikt

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

Under de närmaste åren genomförde Ulf Schröder en rad försök där uppfinningen testades med olika vacciner och den första vetenskapliga publikationen där teknologin redovisades med difteri som ett modellvaccin publicerades 1999. Ulf Schröder grundade Eurocine samma år, 1999, med syfte att kommersialisera resultaten i egen regi.

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

Under 2002 genomförde Bolaget en studie där ett nasalt difterivaccin testades på människa (fas I studie). Resultaten visade att Eurocines teknologi tolererades väl av försökspersonerna och att inga biverkningar kunde iaktas. Även om det huvudsakliga syftet med studien var att påvisa att Bolagets teknologi är säker, kunde man också konstatera en immunologisk respons som ökade med ökad koncentration av Bolagets adjuvans.

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

Parallellt med detta utvecklades även en specifik teknologi som förstärkte effekten av DNA-vacciner och en patentansökan inlämnades under 2002. De vetenskapliga resultaten blev godkända för publikation 2005 och visar att efter nasal vaccinering på möss kan effekten av vaccineringen förstärkas cirka 100 gånger genom att utnyttja Eurocines teknologi.

Resultaten med Eurocines nasala vaccinteknologier har uppmärksammats internationellt och bland annat har Ulf Schröder varit inbjuden av de kinesiska myndigheterna till det första vetenskapliga mötet om SARS i Peking år 2003. Ulf har även varit inbjuden till fyra möten hos Världshälsoorganisationen (WHO) i Geneve i frågor rörande nasala vacciner, det senaste i februari 2007. Där diskuterades beredskapen inför en kommande influensapandemi samt betydelsen av korsskydd hos influensavacciner. I dokumentationen från mötet finns flera rekommendationer som ger stöd åt Eurocine Vaccines forskning.

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

Under våren 2007 kunde Eurocine påvisa i musförsök att Bolagets nasala influensavaccin ger korsimmunitet. Denna uppträdde bara när Bolagets adjuvans kombinerades med avdödat helvirus, däremot ej med vaccin av den typ som säljs i Sverige.

Affärsidé

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

Nasal vaccinering

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

Studier redovisade i litteraturen har visat att man vid nasal immunisering erhåller bäst immunologiskt svar genom att applicera vaccinet som droppar (alltså inte spray)¹⁾. Därmed kan Eurocines nasala vacciner förpackas i enkla och hygieniska förpackningar vilket ger avsevärda ekonomiska och praktiska fördelar.

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

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

Utvecklingsmodeller

Eurocine arbetar enligt tre olika modeller

- Utveckling i egen regi där väl beprövade vacciner kombineras med Bolagets patenterade teknologi för att kunna ges nasalt.

1) Källa: Nordic Vaccine Meeting 2004

- Tillhandahållande av Bolagets patenterade teknologi till partners som önskar utveckla nasala vacciner vilka inte konkurrerar med Eurocines egna. Det kan dels röra sig om helt nya vacciner, dels vacciner som redan finns på marknaden och där partnern önskar ta fram ett motsvarande nasalt vaccin.
- Utveckling i egen regi av helt nya nasala vacciner.

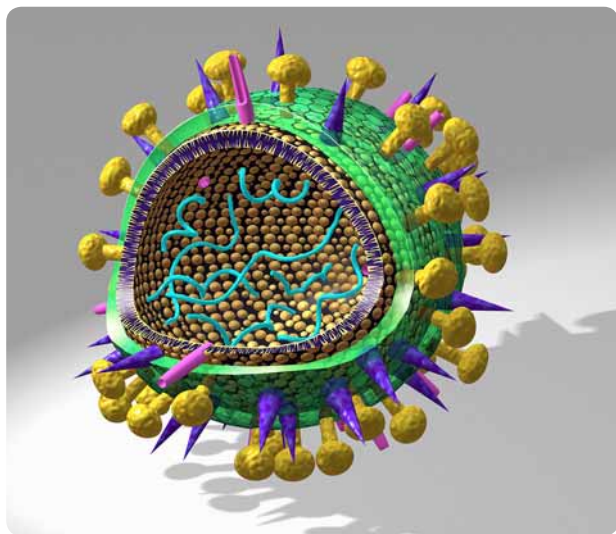
Eurocine bedömer att risken är förhållandevis låg i den första modellen. Vaccinkomponenten har redan visat sig fungera och Bolagets adjuvans har visat effekt i den fas I-studie som genomförts. Risken för biverkningar är minimal då adjuvanset enbart består av ämnen som finns i samtliga kroppens celler. Inga biverkningar kunde heller noteras i fas I-studien.

Eurocines nasala vaccin mot influensa omfattas av den första modellen och målsättningen är att även utvecklingen av Bolagets nasala vaccin mot lunginflammation ska ske enligt denna modell. Dessutom finns de vetenskapliga förutsättningarna för att starta ytterligare projekt.

I den andra modellen är den finansiella risken mycket låg. Partnern står för utvecklingen och kostnaderna för denna. Eurocine erhåller royalty på den kommersiella försäljningen.

Eurocine har ett projekt, ett terapeutiskt HIV-vaccin som utvecklas tillsammans med Bionor Immuno, inom den andra modellen. Eurocine Vaccines bedömer att intresset bland vaccinföretag att utveckla nasala vacciner med hjälp av Bolagets teknik kan bli stort efter en framgångsrik fas I/II-studie på influensavaccinet.

I den tredje modellen är risken hög. Det är i motsvarande läge – även om det inte gäller vacciner – som merparten av de svenska noterade bioteknikföretagen befinner sig. I Bolagets nuvarande utvecklingsfas bedöms risken vara för hög i denna typ av projekt.



Ett influensavirus i tvärsnitt

Produkter

Influensavaccin

Ett nasalt influensavaccin är det första vaccinet som Eurocine utvecklar. Influensa är en mycket smittsam sjukdom som globalt smittar 10–20 procent av befolkningen varje år¹⁾. Även om hela befolkningen riskerar att smittas, så hör barn och äldre till de mest utsatta grupperna och upp till en halv miljon dödsfall orsakas av influensa varje år. Under lång tid har influensavacciner producerade i hönsägg varit dominerande. Framställningen i ägg är långsam och sätter starka begränsningar i fråga om kapacitet. Årligen produceras över 300 miljoner doser av influensavaccin, där tre influensastammar kombineras för att öka sannolikheten att uppnå skydd mot den stam som verkligen orsakar årets influensaepidemi. Med de injicerade influensavaccinerna som dominerar marknaden idag är det nödvändigt att inkludera exakt den stam av influensa som orsakar epidemin för att få ett godtagbart skydd. Publicerade resultat visar att nasal influensavaccinering har möjlighet att ge ett korskydd, det vill säga vaccinering med en stam ger ett skydd även mot andra stammar. Under våren 2007 kunde Eurocine påvisa i musförsök att Bolagets nasala influensavaccin ger korsimmunitet. Flera vaccinologer har uppfattningen att nasala vacciner visar hög samstämmighet mellan effekten på mus respektive människa. Vetenskapliga resultat i litteraturen tyder på att just nasal vaccinering mot influensa kan vara ett bidrag till en förbättrad pandemiberedskap till och med innan pandemin är känd.

I december 2006 tecknade Eurocine två avtal med Omninvest Vaccine Manufacturing, Researching and Trading Ltd. i Ungern. Den ena innebär att Omninvest kommer att leverera antigenet till fas I/II-studien, vilket gör att kostnader och tidsåtgång har blivit lägre än tidigare beräknat. Resultatet blir dessutom säkrare, då Eurocine har genomfört de prekliniska studierna på just det vaccin som kommer att användas i de kliniska studierna. Det andra avtalet ger Omninvest de kommersiella rättigheterna till Bolagets nasala influensavaccin för den ungerska marknaden. Eurocine ser relationen med Omninvest som mycket värdefull.

Lunginflammationsvaccin

Bolaget beslutade i maj 2007 att starta utvecklingen av ett nasalt vaccin mot bakteriell lunginflammation och hjärnhinneinflammation. Lunginflammation är en av de vanligaste komplikationerna i samband med influensa. Den orsakade över 60.000 dödsfall i USA under 2004, medan motsvarande antal i Sverige var 2.315²⁾.

I dag finns inga nasala vacciner mot lunginflammation. Eurocine Vaccines söker en partner med ett dokumenterat lunginflammationsvaccin, vilket kombinerat med Bolagets teknologi ger ett nasalt vaccin.

Terapeutiskt HIV-vaccin

Det norska bolaget Bionor Immuno utvecklar i samarbete med Eurocine Vaccines ett terapeutiskt nasalt HIV-vaccin. Projektet, som har målsättningen att genomföra en klinisk fas I/II-studie, erhåller finansiellt stöd från Norges Forskningsråd om 7,4 miljoner norska

1) Källor: www.who.int och www.cdc.gov

2) Källor: www.cdc.gov och www.socialstyrelsen.se

kronor. Den totala kostnaden för projektet beräknas till 13 miljoner norska kronor. Eurocine Vaccines deltar med full kostnadstäckning.

Ett terapeutiskt vaccin är avsett för behandling av personer som redan är HIV-infekterade. Det kan jämföras med en så kallad bromsmedicin.

Det terapeutiska HIV-vaccinet har tidigare testats på människa i form av injektioner. Man kunde då observera CART-fria (CART = combined antiretroviral treatment eller bromsmedicin) perioder på upp till tre år.

Framtida vaccinprojekt

Vidare kommer Eurocines patenterade teknologibas att användas för selektering av ytterligare nasala vaccinprodukter att utvecklas i egen regi. Utlicensiering av specifika segment till andra vaccinföretag kommer också att ske för att täcka deras behov av teknologi för intern utveckling. Det kan vara segment av Eurocines patenterade teknologi som definieras exempelvis av sjukdomsgrupper. Detta innebär att företaget har en affärsmässig riskspridning som kan öka möjligheterna till en god utveckling.

Marknad

Vaccinmarknaden

Vaccinmarknaden växer enligt Datamonitor (2004) med 10–12 procent årligen vilket är mer än tillväxten i resten av läkemedelsmarknaden. År 2010 beräknas den globala vaccinmarknaden nå en försäljning på över 130 miljarder kronor.

Vaccinmarknaden är relativt koncentrerad och bara fem företag, SanofiPasteur, Novartis, GlaxoSmithKline, Merck och Wyeth, står för 90 procent av försäljningen. Eurocine har genom sin styrelse och sitt Vetenskapliga Råd goda kontakter med fyra av dessa.

Den förväntade tillväxten i vaccinmarknaden har attraherat en mängd företag och över 150 företag är involverade i förebyggande vacciner enligt en rapport från Scrip (2002). Internationella marknadsbedömare räknar med att en betydande del av tillväxten i vaccinmarknaden kommer att drivas av dessa mindre företag. Eurocine har målsättningen att vara en del av den tillväxten.

Influensavacciner

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

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

Bolagets nasala influensavaccin under utveckling har potential att generera en stor eller mycket stor försäljning globalt, under förutsättning att vaccinet kan dokumenteras och lanseras på ett framgångsrikt sätt.

Lunginflammationsvacciner

Vacciner mot lunginflammation och hjärnhinneinflammation är ett av de största segmenten i vaccinmarknaden och ett av de segment som ökar mest. Under 2006 var den globala försäljningen i segmentet över 15 miljarder kronor och tillväxten jämfört med 2005 var 29 procent. (Sammanställt från 2006 Financial Report från Wyeth och Sanofi-Aventis)

De vacciner som finns mot bakteriell lunginflammation och hjärnhinneinflammation är alla avsedda för injicering. Idag finns inga nasala vacciner mot lunginflammation.

Bolaget ser goda förutsättningar för att ett nasalt lunginflammationsvaccin, med dess bekvämlighet i jämförelse med injicerade vacciner, skall bli ett konkurrenskraftigt alternativ.

Terapeutiska HIV-vacciner

Ett nasalt terapeutiskt HIV-vaccin förväntas konkurrera med de så kallade bromsmedicinerna för HIV. Denna marknad väntas växa med 10 procent per år och uppgå till över 100 miljarder kronor år 2012 (Business Insights Ltd.).

Dagens bromsmediciner mot HIV kan, beroende på verkningsmekanism, delas in i olika klasser. Patienterna får ofta en mix av mediciner från olika klasser och de patienter som tar dagens bromsmediciner måste i många fall ta 10–20 tabletter per dag. Ett terapeutiskt HIV-vaccin kan tänkas bilda en egen klass, vilket är en stark konkurrensfördel jämfört med övriga preparat. En annan fördel med ett nasalt HIV-vaccin är dess bekvämlighet. I de redan genomförda studierna med injicerat vaccin, vaccinerades patienterna 3 gånger med några veckors mellanrum med resultat att de inte behövde ta bromsmediciner under en period av tre år. Det är Bolagets mål att dessa resultat kan upprepas med en nasal beredning.

Även det terapeutiska nasala HIV-vaccinet har potential för en stor eller mycket stor försäljning under förutsättning att vaccinet visar sig fungera väl i kommande studier.

Utvecklings- och marknadsföringssamarbete

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

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

Eurocines möjligheter

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

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

Det nasala influensavaccin som Eurocine utvecklar som första produkt har en global marknadspotential som gör att det kan komma att attrahera medelstora och stora internationella vaccinföretag, under förutsättning att vaccinet kan dokumenteras på ett framgångsrikt sätt.

Om den kliniska Fas I/II-studien blir framgångsrik innebär det att Eurocine bedöms ha goda möjligheter att etablera partnerskap och licensrelationer med företag som har förmåga att både genomföra den omfattande kliniska Fas III i utvecklingsarbetet och att genomföra en framgångsrik global lansering av Eurocines produkt.

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

Konkurrens

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

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

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

FluMist, ett nasalt influensavaccin, säljs bland annat i USA som det enda lanserade nasala vaccinet i Västvärlden. FluMist, som använder ett levande, attenuerat (försvagat) virus, har kraftiga begränsningar i

fråga om vilka åldersgrupper som kan använda vaccinet. Det måste förvaras i kyla, och det får ej användas av personer med vissa sjukdomstillstånd. Detta gör att dess konkurrenskraft begränsas i förhållande till Eurocines produkt under utveckling. Ett likartat levande influensavaccin utvecklas av BioDiam Ltd. i samarbete med Nobilon International BV.

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

Patentskydd

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

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

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

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

Patent 1 i tabellen löper ut 2017. Skulle något av Bolagets vacciner godkännas av läkemedelsmyndigheterna ser Bolaget goda möjligheter att få patentet förlängt i ytterligare fem år. Det finns också goda möjligheter att patentskydda enskilda vacciner som utvecklas.

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

Affärsmodell

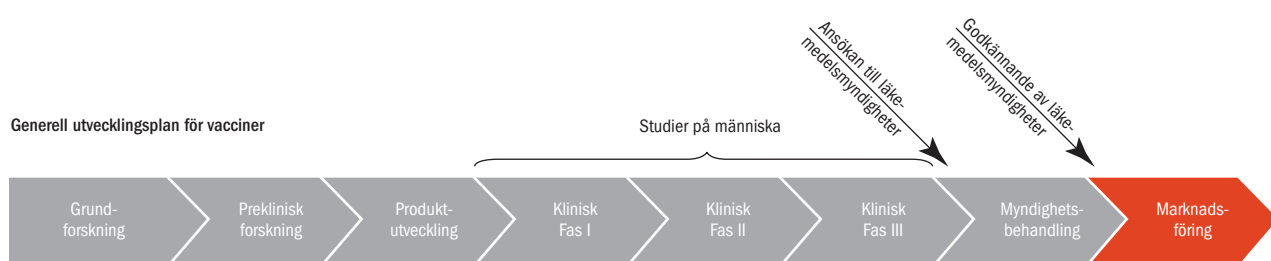
Eurocine kommer att söka strategiska partners i form av större och medelstora vaccinföretag som går in i Eurocines utvecklingsprojekt, företrädesvis under eller efter klinisk fas II (se utvecklingsplanen nedan), och åtar sig det finansiella ansvaret för den fortsatta utvecklingen. Partnern ansvarar även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

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

Som ett exempel på ett licensavtal inom vaccinindustrin signerade Merck & Co. Inc. (USA) och BioDiam Ltd. (Australien) ett licensavtal

2001 om de globala rättigheterna till ett nasalt influensavaccin, baserat på levande attenuerade (försvagade) virus. Trots att projektet vid tidpunkten för avtalet var i preklinisk fas, var värdet för licensavtalet (summan av ersättningen vid signering och avtalade ersättningar vid uppnådda milstolpar) motsvarande 330 mkr, exklusive royalty. Merck valde att inte fullfölja avtalet vid en intern genomgång av de strategiska forskningsprioriteringarna 2003. Detta exempel ger en antydning om höga värderingar av projekt, till och med innan någon studie på människa har genomförts. Om Eurocines influensaprojekt utvecklas som planerat, kan det representera betydande värden efter den första studien på människa, då Bolaget strävar efter att teckna ett licensavtal. Dessutom bidrar diskonterade royaltybetalningar avsevärt till projektets värde, under förutsättning att det kan lanseras framgångsrikt.

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



Utvecklingsstatus för Eurocines nasala vaccinteknologi för klassiska vacciner



Utvecklingsstatus för Eurocines nasala influensavaccin



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

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

Vetenskaplig grund

Vacciner och vaccinologi

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

Till de mest lyckosamma projekten inom vaccinologin är utrotandet av smittkoppor och just nu räknar Världshälsoorganisation (WHO) med att även polio snart är utrotat. I västvärlden existerar inte längre sjukdomar som difteri, stelkramp, mässling, polio och påssjuka tack vare barnvaccineringsprogrammen, och vi kan effektivt vaccinera oss mot många sjukdomar inför semesterresan. Trots dessa framsteg dör barn i framför allt utvecklingsländerna av infektionssjukdomar som mässling (cirka 500.000), kikhosta (över 300.000) och nästan 200.000 i stelkramp. Till detta kan tillföras den ojämna kampen mot infektionssjukdomar som tuberkulos och HIV.

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

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

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

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

År 1999 gjorde WHO och Världsbanken en utvärdering som visade att den årliga kostnaden för världssamfundet på grund av de negativa effekterna av sprutor (genom bland annat återanvändning av engångsprutor) var cirka 4,2 miljarder kronor. Till detta kommer en kostnad

på 1,6 miljarder kronor för att upprätthålla kylkedjan för vaccinerna. Därför finns en mycket stark drivkraft att utveckla vacciner som ges utan sprutor samt är värmestabila.

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

Vacciner kan indelas i två huvudgrupper: levande och avdödade. Levande vacciner består av virus eller bakterier som försvagats (attenuerats) så att deras sjukdomsframkallande egenskaper har eliminerats medan deras immunologiska egenskaper är intakta. Det anses att dessa vacciner är de mest effektiva och därigenom finns inget behov att förstärka den immunologiska effekten. Till de negativa aspekterna hör att dessa vacciner har stora krav på kylförvaring och att de snabbt förstörs i rumstemperatur.

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

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

Bakgrund immunologi

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

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

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

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

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

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

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

Korsskydd

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

Emellertid gäller detta endast för influensavacciner som injiceras. Eurocines avsikt är att utveckla ett nasalt influensavaccin med dokumenterat korsskydd.

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

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

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

I maj 2006 genomförde WHO ett expertmöte, där dessa resultat diskuterades. Doc. Ulf Schröder, Eurocines grundare och forskningschef, var inbjuden och höll en presentation vid mötet. Ulf Schröder har deltagit i ännu ett WHO-möte, i februari 2007, där man drog flera slutsatser som stödjer Eurocines forskningsinriktning.

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

Eurocines teknologi för klassiska vacciner

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

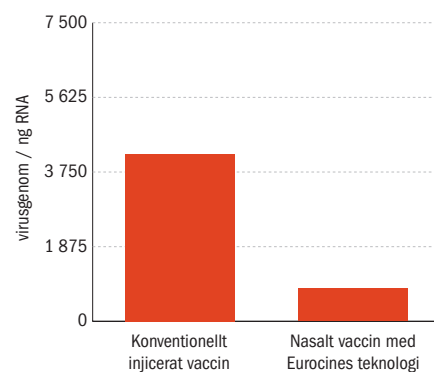
Eurocine har i samarbete med forskare på Smittskyddsinstitutet under de senaste fem åren visat i djurförsök att bättre skydd mot sjukdom erhålles efter nasal vaccinering av Bolagets vaccin mot

- difteri,
- stelkramp,
- tuberkulos och
- influensa,

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

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

Mängd virus i lungan hos möss som vaccinerats mot influensa genom injektion respektive nasalt med Eurocines teknologi och därefter smittats med influensavirus



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

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

Bolaget har genomfört en klinisk fas I-studie på människa med vaccinteknologin, med det primära syftet att studera teknologins säkerhet och tolerans på människa. Difteri användes som antigen i det experimentella nasala vaccinet. Studien visade att Eurocines vaccinteknologi är säker och inga bieffekter rapporterades jämfört med placebo. Man kunde också konstatera en immunologisk respons, som blev större med ökad koncentration av Bolagets teknologi.

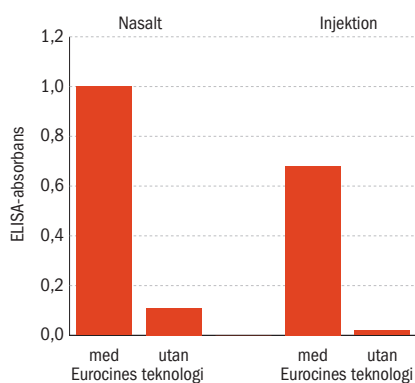
Eurocines teknologi för DNA-vacciner

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

Eurocine har utvecklat en specifik teknologi för DNA-vacciner. I djurförsök har Bolaget testat ett nasalt HIV-vaccin. Dosen kunde reduceras till mindre än 1/100 genom att använda Eurocines teknologi för DNA-vacciner.

Bilden nedan visar resultat efter vaccinering på möss med ett DNA-vaccin mot HIV, nasalt och genom injektion.

Immunologisk respons i möss efter vaccinering med ett DNA-vaccin mot HIV nasalt och genom injektion, med och utan Eurocines teknologi



Den vänstra stapeln under respektive rubrik visar det immunologiska svaret efter användning av Eurocines DNA-teknologi, den högra utan tillsats.

Som synes förstärker Eurocines teknologi det immunologiska svaret kraftigt, samtidigt som vaccinet utan tillsatsämne är mer eller mindre verkningslöst – framför allt vid injektion.

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

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

Eurocine har för avsikt att söka finansiellt stöd i samarbete med Smittskyddsinstitutet för att genomföra kliniska studier på ett nasalt HIV-vaccin.

Ekonomisk potential

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

Utvald finansiell information

Finansiell information i sammandrag

(Tusentals kronor)	2006-07-01- 2007-06-30 ¹⁾	2005-07-01- 2006-06-30 ¹⁾	2004-07-01- 2005-06-30 ¹⁾
RESULTATRÄKNINGAR			
Nettoomsättning	6	1 221	114
Övriga externa kostnader	-3 871	-2 812	-1 198
Personalkostnader	-1 501	-159	-692
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-26	-19	-24
Rörelseresultat	-5 392	-1 769	-1 800
Resultat efter finansiella poster	-5 337	-1 794	-1 820
Årets resultat	-5 337	-1 794	-1 820
BALANSRÄKNINGAR			
Tillgångar			
Tecknade men ej inbetalt kapital	930	25	0
Materiella anläggningstillgångar	42	34	43
Övriga omsättningstillgångar	1 066	2 082	12
Likvida medel	19 828	506	64
TOTALA TILLGÅNGAR	21 866	2 647	119
Eget kapital & skulder			
Eget kapital	19 150	-629	-323
Kortfristiga skulder, räntebärande	0	0	107
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	2 716	3 276	335
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	21 866	2 647	119
Ställda panter och ansvarsförbindelser			
Ställda säkerheter	Inga	inga	inga
Ställda ansvarsförbindelser	Inga	inga	inga
KASSAFLÖDESANALYSER			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 856	-783	-2 055
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-34	-10	-8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24 213	1 234	1 530
PERIODENS KASSAFLÖDE	19 323	441	-533

1) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR32 (Redovisning för juridiska personer) . Denna innebär att Bolaget som huvudregel följer IFRS men med vissa undantag som anges i RR32.

Utvald finansiell information

	2006-07-01- 2007-06-30 ¹⁾	2005-07-01- 2006-06-30 ¹⁾	2004-07-01- 2005-06-30 ¹⁾
NYCKELTAL			
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	-58	-	-
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	-42	-	-
Rörelsemarginal, %	na	na	na
Vinstmarginal, %	na	na	na
Soliditet, %	88	neg	neg
Skuldsättningsgrad, %	0	0	-33
Andel riskbärande kapital, %	88	0	0
Räntetäckningsgrad, %	na	-6 991	-8 841
Investeringar	34	10	8
Antal anställda vid periodens slut ²⁾	4	1	2
Data per aktie justerat för split 5:1			
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,8	-1,3	-1,9
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,8	-1,3	-1,9
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	2,8	-0,5	-0,3
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	3,3	-0,5	-0,3
Antal aktier vid periodens slut	6 770 000	2 850 000	224 872
Antal aktier justerat för split 5:1	6 770 000	2 850 000	1 124 360
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	4 599 296	1 394 793	957 170
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	4 824 779	1 394 793	957 170
UTDELNING	0	0	0

1) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR32 (Redovisning för juridiska personer) . Denna innebär att Bolaget som huvudregel följer IFRS men med vissa undantag som anges i RR32.

2) Antal anställda 2007-06-30 innefattar två medarbetare med timanställning.

Definitioner

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

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

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

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

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

Skuldsättningsgrad, % = Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

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

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

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

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

Finansiella resurser

Kapitalstruktur

Följande tabell visar eget kapital och skuldsättning i Eurocine per den 31 augusti 2007.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING¹⁾

Summa kortfristiga skulder mot blancokrediter	1 159
Summa långfristiga skulder	0
Eget kapital	
Aktiekapital	1 354
Reservfond	8 907
Andra reserver	25 475
Summa	35 739

NETTOSKULDSÄTTNING

A) Kassa	0
B) Likvida medel på bank	17 675
C) Lätt realiserbara värdepapper	0
D) Summa Likviditet (A)+(B)+(C)	17 675
E) Kortfristiga fordringar	780
F) Kortfristiga bankskulder	0
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H) Andra kortfristiga skulder	1 159
I) Summa Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	1 159
J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	-17 296
K) Långfristiga banklån	0
L) Emitterade obligationer	0
M) Andra långfristiga lån	0
N) Långfristig skuldsättning	0
O) Nettoskuldsättning	-17 296

1) Baseras på oreviewad finansiell information per den 31 augusti 2007.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

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

Översikt

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

Intäkter

Bolaget har till dags dato redovisat endast begränsade försäljningsintäkter. Huvuddelen av de under Nettoomsättning angivna beloppen ovan avser EU stöd, vilket utgör delbetalning för av Eurocine genomförda studier.

Kostnader

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

Skatter

Eurocines skattekostnad avser svenska bolagsskatter. Bolagsskatt debiteras i Sverige med 28 procent av beskattningsbar nettovinst. I sin långsiktiga planering uppskattar Eurocine den genomsnittliga skattesatsen till 28 procent av vinsten före skatt. Outnyttjat underskottsavdrag i Bolaget beräknas per den 30 juni 2007 uppgå till 15,4 mkr. Eurocines möjligheter att realisera hela eller en del av värdet på detta kan påverkas av olika faktorer, däribland företagens förmåga att generera beskattningsbar vinst samt effekterna av omstruktureringar och liknande transaktioner. Mot bakgrund av att Eurocine till dags dato inte redovisat vinst så har inga underskottsavdrag tillgångsredovisats. Eurocine har inga pågående skattetvister.

2006/2007 jämfört med 2005/2006

De under 2006/2007 ökade kostnaderna för personal förklaras av att Bolagets grundare ökade sin arbetstid och att Bolagets VD övergick från en konsulterrelation till en tillsvidareanställning. Externa kostnader

under 2006/2007 ökade jämfört med föregående år främst beroende på att kontrakterat utvecklingsarbete med Bolagets nasala influensavaccin ökade i omfattning.

Under 2006/2007 erhöll Bolaget kapitaltillskott om 27,3 mkr, före avdrag för emissionskostnader, genom nyemissioner, att jämföras med 1,5 mkr under 2005/2006. Kapitaltillskottet för 2006/2007 inkluderar den riktade nyemissionen enligt styrelsebeslut den 21 juni 2007, vilken registrerades den 9 juli 2007.

2005/2006 jämfört med 2004/2005

De under 2005/2006 högre kostnaderna jämfört med 2004/2005 består framför allt av högre utvecklingskostnader vilket motsvaras av de högre intäkterna i form av EU-bidrag.

Under 2005/2006 erhöll Bolaget 1,5 mkr i kapitaltillskott genom nyemissioner. Samma belopp, 1,5 mkr, erhöles som kapitaltillskott genom nyemissioner under 2004/2005.

Rörelsekapitalbehov

Även om Eurocines finansiella ställning är god saknas tillräckligt rörelsekapital för Bolagets aktuella och långsiktiga behov. Givet pågående aktiviteter och nuvarande finansiella resurser bedömer Bolaget att ett behov av ytterligare rörelsekapital uppstår under kvartalet april – juni 2008. Eurocines finansiella ställning behöver således stärkas för att ge Bolaget rörelsefrihet och kraft i genomförandet av den beslutade strategin.

Förestående nyemission förväntas tillföra Bolaget det kapital som enligt Eurocines uppfattning är tillräckligt för att finansiera Bolagets rörelsekapitalbehov fram till att Bolaget är självfinansierat via intäkter från framtida licenstagare. Nyemissionsbeloppet förväntas stärka såväl soliditet som likviditet och beräknas tillföra Eurocine 27,1 mkr före emissionskostnader. Emissionslikviden ger Bolaget den finansiella styrka som krävs för att driva de prioriterade utvecklingsaktiviteterna under det närmaste året, däribland genomförandet av den kliniska fas I/II-studien på Bolagets nasala influensavaccin. Efter genomförd klinisk studie bedömer Bolaget att möjligheterna är goda för att utlicensiera produkten för fortsatt utveckling och marknadsföring, vilket beräknas kunna finansiera den fortsatta driften och de planerade utvecklingsaktiviteterna.

Investeringar

Historisk investeringsnivå

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

Förväntat framtida investeringsbehov

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

Likviditet och finansiella resurser

Tidigare finansiering av verksamheten

Eurocine Vaccines har sedan Bolaget bildades och fram till november 2006 finansierats med riskkapital. Eurocines aktieägare har investerat totalt cirka 37 mkr i Bolaget under perioden 1999 till och med juni 2007, inklusive den riktade nyemissionen enligt styrelsebeslut den 21 juni 2007, vilken registrerades den 9 juli 2007.

Finansiering

Eurocine Vaccines är ett utvecklingsbolag och har hittills inte haft några egentliga försäljningsintäkter. Bolaget har alltsedan bildandet 1999 redovisat förlust. Verksamheten har finansierats med ägarkapital samt forsknings- och utvecklingsbidrag.

Målsättningen med den nu aktuella nyemissionen är att ge Bolaget tillgång till det kapital som krävs för att driva influensaprojektet vidare och genomföra den kliniska Fas I/II-studien på Bolagets nasala influensavaccin.

Eurocine Vaccines genomför aktiviteterna med mycket begränsade fasta kostnader och huvudsakligen med köpta tjänster. Detta är en vanlig strategi bland små utvecklingsföretag, och leverantörer av utvecklingstjänster av rätt kvalitet är redan kontrakterade av Bolaget. Efter

genomförd klinisk fas I/II-studie bedömer Bolaget att möjligheterna är goda för att utlicensiera Bolagets nasala influensavaccin för fortsatt utveckling och marknadsföring och på så sätt generera intäkter.

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

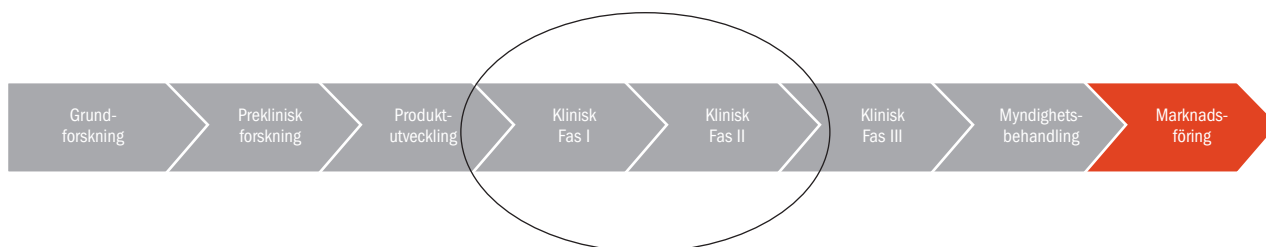
Valuta- och ränterisker

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. Bolaget saknar för närvarande valutapolicy.

Ränterisker

Styrelsens avsikt är att likviden från den förestående emissionen, liksom befintlig likviditet, skall placeras i korta räntepapper samt bankinlåning vilket medför att ränteriskerna kommer att vara obetydliga. Eurocine Vaccines saknar för närvarande finanspolicy.



Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapitalet i Bolaget uppgår före genomförandet av nyemissionen enligt detta prospekt till 1.354.000 kronor, fördelat på 6.770.000 aktier. Aktiens kvotvärde är 0,20 kronor. Aktierna är denominerade i svenska kronor, upprättade enligt svensk rätt och utställda på innehavaren.

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

Utbetalning av kontant utdelning sker genom VPC AB. Någon utdelning har hittills inte lämnats.

Genom förestående nyemission av högst 1.692.500 aktier kan aktiekapitalet komma att öka med högst 338.500 kronor. Under förutsättning att nyemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet efter emissionen att uppgå till 1.692.500 kronor och vid full utspädning 1.793.100 kronor.

Förändring av aktiekapitalet sedan Bolagets bildande 1999

År	Transaktion	Ökning av aktiekapital	Ökning av antal aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital kronor	Aktiens kvotvärde	Emissionskurs kronor
1999	Bildande	100 000	100 000	100 000	100 000	1	1
2001	Nyemission	1 010	1 010	101 010	101 010	1	1
2001	Nyemission	22 173	22 173	123 183	123 183	1	112,75
2002	Nyemission	40 519	40 419	163 702	163 702	1	92,55
2004	Nyemission	19 146	19 146	182 848	182 848	1	36,56
2005	Nyemission	17 171	17 171	200 019	200 019	1	49,50
2006	Nyemission	24 853	24 853	224 872	224 872	1	1
2006	Split	-	-	1 124 360	224 872	0,20	-
2006	Nyemission	275 128	1 375 640	2 500 000	500 000	0,20	0,20
2006	Nyemission	70 000	350 000	2 850 000	570 000	0,20	3,40
2006	Nyemission	625 000	3 125 000	5 975 000	1 195 000	0,20	4,80
2007	Nyemission	159 000	795 000	6 770 000	1 354 000	0,20	15,50
2007	Föreliggande nyemission	338 500	1 692 500	8 462 500	1 692 500	0,20	16,00

Aktieägarstruktur

I tabellen nedan återges Bolagets ägarstruktur per den 31 augusti 2007. Uppgifterna i tabellen baseras på information från VPC. Bolaget har cirka 1.200 aktieägare.

Aktieägare	Antal aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)
Pär Thuresson ¹⁾	694 806	10,26	10,26
Ulf Schröder ²⁾	628 784	9,29	9,29
Nordnet Pensionsförsäkring AB	325 979	4,82	4,82
Stefan Svenson	244 000	3,60	3,60
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	227 208	3,36	3,36
Övriga	4 652 518	68,67	68,67
SUMMA	6 770 000	100,00	100,00

1) Eget

2) Eget och via bolag

Optionsprogram

Totalt finns 100.600 teckningsoptioner utestående i Bolaget som under perioden fram till och med den 30 april 2011 ger rätt att teckna fem nya aktier per teckningsoption till kursen 9,60 kronor per aktie. Vid fullt utövande av samtliga teckningsoptioner kommer antalet aktier att öka med 503.000, vilket motsvarar 6,92 procent av det totala antalet aktier efter utspädning men före föreliggande nyemission och 5,61 procent av det totala antalet aktier efter utspädning och efter föreliggande nyemission.

Bemyndigande

På extra bolagsstämma den 12 juni 2007 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av sammanlagt 1.750.000 aktier, vilket skall kunna ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Hittills har totalt 795.000 aktier emitterats inom ramen för detta bemyndigande.

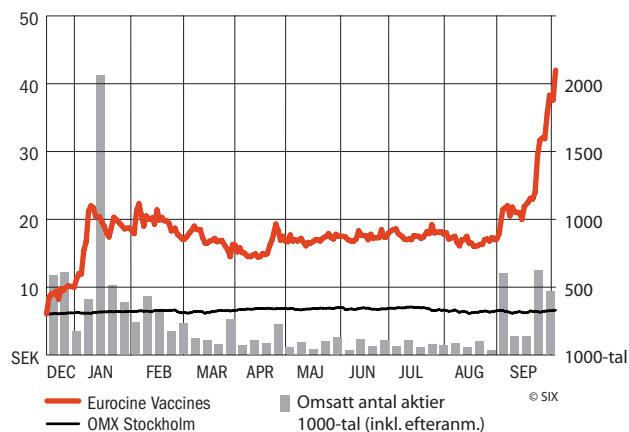
På extra bolagsstämman den 12 juni 2007 bemyndigades dessutom styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av sammanlagt 1.750.000 aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Givet att föreliggande nyemission tecknas fullt ut har sammanlagt 1.692.500 aktier emitterats inom ramen för detta bemyndigande.

Lockupavtal

De båda huvudägarna Pär Thuresson och Ulf Schröder och styrelseledamöterna har förklarat att de åtar sig att under 12 månader från och med den 12 december 2006 inte avyttra mer än maximalt 25 procent av sitt respektive innehav i Bolaget, samt att under 24 månader från och med den 12 december 2006 inte avyttra mer än maximalt 50 procent av sitt respektive innehav i Bolaget.

Sedan handelsstarten den 12 december 2006 har Pär Thuresson minskat sitt innehav i Bolaget till 694.806 aktier, vilket innebär en minskning med 226.269 aktier, motsvarande 24,57 procent, av sitt ursprungliga innehav om 921.075 aktier. Ulf Schröder har sedan handelsstarten den 12 december 2006 minskat sitt innehav i Bolaget till 628.784 aktier, vilket innebär en minskning med 177.116 aktier, motsvarande 21,98 procent, av sitt ursprungliga innehav om 805.900 aktier.

Aktiekursutveckling



Handel

Eurocines aktie handlas sedan 12 december 2006 på AktieTarget under kortnamnet EUCI. En handelspost omfattar 200 aktier. Aktiens ISIN-kod är SE0001839069.

Övrig information

Eurocines aktie är ej föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolagets aktie har ej varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelsen består av fyra ledamöter vilka utsågs på årsstämman i december 2006. Utöver de fyra nuvarande styrelseledamöterna omvaldes även Carl Borrebaeck som styrelseledamot i Bolaget. I mars 2007 begärde Carl Borrebaeck utträde ur Bolagets styrelse. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller till slutet av nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda uppdraget.

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

Ingen av styrelseledamöterna eller verkställande direktören har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål, varit ställföreträdare i bolag som försatts i konkurs, trätt i likvidation eller genomgått företagsrekonstruktion, med undantag för VD Hans Arwidsson, som var VD för LipoCore Holding AB då det sattes i konkurs 2003-12-22, samt Karl-Olof Borg som var styrelseordförande i Biobridge Computing AB, vars konkurs avslutades 2004-04-20. Ingen av dessa personer har heller varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligt reglerad eller ålagts näringsförbud.

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

Styrelsens ledamöter

Styrelsens ledamöter består av följande personer:

Prof. Karl-Olof Borg



Ort: Stockholm

Född: 1941

Utbildning: Apotekare, Farmacie Doktor

Position: Styrelseordförande

Invald: 2003

Huvudsaklig sysselsättning: Styrelseuppdrag

Kontorsadress: Fogdevreten 2,

171 77 Stockholm

Andra uppdrag: Styrelseordförande i BioInvent

International AB, Styrelseledamot i Cynchro A/S, Pharmexa A/S, Galenica AB och Alligator Bioscience AB

Innehav i Eurocine Vaccines: 73.410 aktier, eget

Övrigt: Tidigare Styrelseordförande i Biobridge Computing AB och Styrelseledamot i 7 TM Pharma A/S, T-Cellic A/S, Cartela AB. Omfattande erfarenhet av kommersiell läkemedelsutveckling inom bland annat Astra, Pharmacia och Active Biotech.

Prof. Alf Lindberg



Ort: London

Född: 1939

Utbildning: Med kand Karolinska Institutet

1961, Med lic (läkarexamen) Karolinska

Institutet 1971, Med Dr Karolinska Institutet

1971

Position: Styrelseledamot

Invald: 2006

Huvudsaklig sysselsättning: VD för Nobel web AB, Styrelseuppdrag

Kontorsadress: 35 Cranley Gardens, Apartment no. 5,

LONDON SW7 3BD, England

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

Innehav i Eurocine Vaccines: 0 aktier, 20.200 optioner, eget

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, Styrelseledamot i Medivir AB, Medlem av Nobelkommittén; Sekreterare medicinska nobelkommittén

Doc. Ulf Schröder



Ort: Sundbyberg
Född: 1948
Utbildning: Fil.kand Biomedicin, Fil.Dr Biokemi, Docent biofysikalisk teknologi
Position: Styrelseledamot
Invald: 1999 (grundare)
Huvudsaklig sysselsättning: FoU chef
Kontorsadress: Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm

Andra uppdrag: VD Pharmatrix AB
Innehav i Eurocine Vaccines: 628.784 aktier, eget och via bolag
Övrigt: Grundare av Eurocine Vaccines AB, uppfinnare bakom över 30 patentansökningar.

Pär Thuresson



Ort: Järfälla
Född: 1960
Utbildning: Byggnadsingenjör, Dipl. Företagsledare, Svenska Managementgruppen
Position: Styrelseledamot
Invald: 2004
Huvudsaklig sysselsättning: VD och Styrelseordförande i Arne Thuresson Byggmaterial AB
Kontorsadress: Box 59, 163 91 Spånga

Andra uppdrag: VD och Styrelseordförande i Thuresson Sweden AB, Grabber Europe AB, Arne Thuresson I Malmö AB, Arne Thuresson i Göteborg AB, Arne Thuresson Fastigheter AB, Thuresson Fastening AB, TF Sweden AB.
Innehav i Eurocine Vaccines: 694.806 aktier, eget
Övrigt: Varit Styrelseordförande i Lunda Företagsgrupp och Styrelseledamot i Nordea Vällingby, Hårolig AB.

Ledande befattningshavare

Dr. Hans Arwidsson



Ort: Strängnäs
Född: 1958
Utbildning: Apotekare och Doktor i Farmaceutisk Vetenskap, Uppsala Universitet, Executive Master of Business Administration, Handelshögskolan i Stockholm.
Position: Verkställande direktör
Kontorsadress: Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm

Andra uppdrag: Driver konsultverksamhet i Healthy Bizniz Europe AB, Styrelseledamot i XSpray Microparticles AB (tidigare CENSdelivery AB).
Innehav i Eurocine Vaccines: 0 aktier, 67.000 optioner, eget
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.

Doc. Ulf Schröder

Se ovan under Styrelseledamöter.

Ledningens Vetenskapliga Råd

Prof. Per Brandtzaeg

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

Prof. Margaret Liu

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

Revisorer

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

Ersättning till styrelse

Vid extra bolagsstämma den 19 april 2006 beslutades att arvode till styrelse skulle utgå med totalt 100.000 kronor, att fördelas mellan ledamöterna efter beslut i styrelsen.

Ersättning till verkställande direktören

Verkställande direktören är från och med den 1 december 2006 anställd på deltid i Bolaget med en lön om 40.000 kronor per månad. Därutöver har verkställande direktören rätt till en bonus om maximalt 20.000 kronor per månad. Pension utgår med samma kostnadsnivå som Almegaavtalet. Enligt avtalet med verkställande direktören gäller tre månaders ömsesidig uppsägningstid, utan rätt till särskilt avgångsvederlag. Därutöver finns inte några särskilda villkor eller förmåner för verkställande direktören.

Ersättning till revisor

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

Legala frågor och övriga upplysningar

Bolagsinformation

Eurocine Vaccines AB (publ) är ett publikt aktiebolag och Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Eurocine Vaccines AB (publ) har organisationsnummer 556566-4298 och har sitt säte i Solna kommun.

Bolaget är inregistrerat hos Bolagsverket den 15 februari 1999. Bolaget registrerade firman Eurocine Vaccines AB den 13 september 2006. Bolagsordningen i nuvarande lydelse antogs vid årsstämman den 20 december 2006.

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

VPC-registrering

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

Emissionsgaranti

Emissionen är garanterad genom skriftliga avtal med Anders Kjäll, Kristinebergs Strand 27, 112 52 Stockholm; Strömsnäs Fastighets AB, Box 2177, 103 15 Stockholm; Yngve Andersson, Nybrogatan 76, 114 41 Stockholm; Stefan Rossi, Badsjöstrigen 26, 132 45 Saltsjö-Boo; ACH Securities S.A, 4 Rue du port, P.O. Box 3049, 1211 Genève 3, Schweiz; Göran Ofsén, Torsvägen 13, 192 67 Sollentuna; Johan Saxon, Engelbrektsgränd 15-17, 114 32 Stockholm; Wescorp AB, Karlavägen 12, 114 31 Stockholm; Capmate AB, Björkvallavägen 2C, 194 77 Upplands Väsby; Robert Sundqvist, Åsbacken 11, 167 66 Bromma; Plogen AB, Jac Norrbys gata 2A, 620 12 Hemse ("Garanterna"), innebärande att samtliga Garanterna har lämnat teckningsanmälningar motsvarande sina respektive garanterade belopp till Bolaget.

För det fall samtliga aktier i nyemissionen inte tecknas och betalas, förbinder sig Garanterna att upp till ett belopp om maximalt 20,5 mkr teckna samtliga kvarvarande aktier i förhållande till Garanternas inbördes garantiåtaganden. Garanterna har ej ställt särskild säkerhet för att fullföljandet av åtagandena till Bolaget. Garanterna erhåller en ersättning uppgående till 5 procent av respektive garanterat belopp. Garantiavtalet slöts den 12 september 2007.

Legal struktur

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

Väsentliga avtal

Bolaget har inte tecknat några väsentliga avtal. Befintliga avtal om kontraktsutveckling är skrivna antingen på löpande räkning eller per specifikt utvecklingsuppdrag och Eurocine Vaccines äger samtliga rättigheter till resultaten av uppdragen.

Anställda

Bolaget har 4 anställda. Anställningsavtal har tecknats på sedvanliga villkor, utan särskilda förmåner. Antalet anställda innefattar två medarbetare med timanställning.

Försäkringsskydd

Bolaget har för branschen sedvanliga försäkringar.

Twister

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

Intressekonflikter

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

Transaktioner med närstående

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

Utdelningspolicy

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

Bolagskoden

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

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

Tillhandahållande av handlingar

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

Skattefrågor i Sverige

Det följande är, om inte annat anges, en sammanfattning av de skattekonsekvenser som enligt gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma med anledning av erbjudandet till aktieägarna i Eurocine att teckna nya aktier i bolaget genom nyemission. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för kvalificerade aktier och teckningsrätter i fåmansföretag eller aktier och teckningsrätter som ägs av handelsbolag eller av sådana juridiska personer vars innehav räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Sammanfattningen behandlar inte heller de särskilda regler om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud för kapitalförlust) och utdelning på näringsbetingade aktier i bolagssektorn som kan bli tillämpliga om investeraren har aktier i Eurocine som är näringsbetingade. Marknadsnoterade aktier kan vara näringsbetingade under förutsättning att aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång hos innehavaren och innehavet antingen uppgår till minst 10 procent av rösterna i det ägda företaget eller betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget eller av ett företag som kan anses stå företaget nära. Särskilda skattekonsekvenser som inte heller är beskrivna kan uppkomma även för andra kategorier av aktieägare, såsom exempelvis investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare eller innehavare av teckningsrätter bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som erbjudandet kan medföra. Detsamma gäller rådgivning i fråga om tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal i de situationer som det blir aktuellt.

Fysiska personer

Fysiska personer beskattas normalt för räntor, utdelningar och kapitalvinster som inkomst av kapital till 30 procent skatt. Avdrag för preliminär skatt verkställs normalt av VPC AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset, minskat med eventuella utgifter för försäljningen, och omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgift med tillägg för förbättringsutgifter). Enligt genomsnittsmetoden skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Betalda tecknade aktier (BTA) anses därvid inte vara av samma slag och sort som de ursprungliga aktierna i Eurocine förrän beslutet om nyemission har registrerats hos Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får schablonmetoden användas som alternativ till genomsnittsmetoden. Vid tillämpning av schablonmetoden bestäms omkostnadsbeloppet till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter än andelar i svenska investeringsfonder med enbart svenska fordringsrätter samt kapitalförluster på sådana andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer som inte är marknadsnoterade dras av i sin helhet mot kapitalvinster på sådana tillgångar. Om full kvittning inte får ske är kapitalförlusten avdragsgill till 70 procent.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighets-skatt. Sådan skattereduktion medges med 30 procent av underskott upp till 100.000 kronor och med 21 procent därutöver. Skattereduktion som inte kan utnyttjas ett visst år får inte sparas till ett senare beskattningsår.

Förmögenhetsbeskattning

Aktier i Eurocine är befriade från förmögenhetsskatt.

Finansdepartementet har i en promemoria den 26 juni 2007 föreslagit att förmögenhetsskatten avskaffas från och med januari 2007. Någon proposition i enlighet med förslaget har ännu inte lagts fram.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet till 28 procent skatt.

Avdrag för kapitalförluster på aktier och andra delägarätter medges bara mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster på aktier, som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot kapitalvinster på delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Teckningsrätter

Vid nyemission av aktier erhålls teckningsrätter som ger rätt att teckna nya aktier till ett bestämt pris. Teckningsrätterna besitter ett värde genom att teckningskursen för aktien normalt understiger marknadsvärdet för den ursprungliga aktien.

Utnyttjande av erhållen teckningsrätt

Om teckningsrätterna utnyttjas för förvärv av nya aktier utlöser detta ingen beskattning.

Avyttring av erhållen teckningsrätt

De aktieägare som inte önskar delta i nyemissionen kan välja att avyttra sina teckningsrätter. Vid avyttring av teckningsrätter skall kapitalvinstberäkning ske. Teckningsrätter som erhållits på grund av aktieinnehav anses anskaffade för noll kronor. Schablonregeln får inte tillämpas. Hela försäljningspriset, minskat med utgifter för avyttringen, skall således tas upp till beskattning. Avyttringen påverkar inte omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna.

Förvärvad teckningsrätt

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Eurocine utgör vederlaget omkostnadsbelopp för dessa. Teckningsrätter kan förvärvas utan att innehavaren har ett ursprungligt innehav av aktier i Eurocine. Utnyttjas de förvärvade teckningsrätterna för teck-

ning av aktier utlöser detta ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Om de förvärvade teckningsrätterna istället avyttras skall kapitalvinstberäkning ske. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får tillämpas vid beräkning av omkostnadsbelopp för förvärvade, marknadsnoterade, teckningsrätter.

Utländska aktieägare

Fysiska personer som inte är bosatta eller som stadigvarande vistas i beskattas normalt inte i Sverige vid försäljning av svenska aktier och teckningsrätter. Enligt en särskild regel kan dock en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå beskattas i Sverige vid försäljning av bland annat svenska aktier. Detta gäller om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Denna beskattningsrätt kan dock vara begränsad genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för att undvika dubbelbeskattning.

Utländska juridiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige kan bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktie eller teckningsrätt om Bolaget har fast driftställe i Sverige till vilken aktien eller teckningsrätten är hänförlig.

För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt om 30 procent på utdelning från svenska aktiebolag. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av VPC AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Ekonomisk information

Förvaltningsberättelse 2004/05

Information om verksamheten

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

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

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

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

Förslag till behandling av förlust

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

Resultat och ställning

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

Förvaltningsberättelse 2005/06

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Bolaget har inför noteringen på AktieTorget genomfört en nyemission om 3.125.000 nya aktier till ett kvotvärde om 0,20 kr och en överkurs om 4,60 kr. Emissionen har blivit fulltecknad och akterna beräknas bli noterade på AktieTorget från och med den 11 december 2006. Emissionen om totalt 15 mkr beräknas tillföra Bolaget 13,7 mkr efter avdrag för emissionsutgifter.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Bolaget har genomfört en företrädesemission av 1.499.905 aktier till en kurs om 0,20 kr per aktie, samt ytterligare en nyemission av 350.000 aktier, till en kurs om 3,40 kr per aktie (samtliga siffror avser siffror efter split 1:5 beslutad på bolagsstämman den 19 april 2006). Bolaget har även övergått till att vara ett publikt bolag, och bolagets aktier har anslutits till VPC. Bolaget har ansökt om notering på AktieTorget, vilket beviljats enligt beslut av AktieTorgets styrelse den 12 april 2006. Bolaget har även genomfört en emission av totalt 100.600 teckningsoptioner, vilka ger rätt till teckning av 503.000 aktier, riktad till styrelseledamöter, ledande befattningshavare samt andra nyckelpersoner.

Information om verksamheten

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

I Bolagets styrelse invaldes två ledamöter vid en extra bolagsstämman den 2006-04-19, Alf Lindberg och Johan Östlund. Johan var vid tidpunkten anställd som jurist vid Advokatfirman Lindahls Uppsalakontor men i samband med att han avslutade sin tjänstgöring vid Lindahl begärde han emellertid sitt utträde ur bolagets styrelse. I övrigt är styrelsen oförändrad sedan föregående år. Vid samma stämman beslutades att göra Bolaget publikt och att Bolagets firma skall vara Eurocine.

Under det gångna året har utvecklingsarbete bedrivits avseende nasala vacciner mot influensa och HIV. Bolaget betraktar resultaten från influensastudierna som mycket viktiga för fortsatt utveckling mot en kommersiell produkt. Bolagets strategiska fokus är utveckling av vaccinprodukter t.o.m. klinisk fas II, baserat på dess patenterade teknologier, med ett nasalt influensavaccin som första produkt.

Bolagets verksamhet har under året varit begränsad på grund av den ekonomiska situationen och aktiviteterna har inriktats på att säkerställa den långsiktiga finansieringen. Nyemissioner genomförda under 2006 har inbringat 1,46 mkr.

Eurocine Vaccines mål

Eurocine Vaccines målsättning är att

- utveckla ett patentskyddat nasalt influensavaccin som skyddar mot flera influensastammar. Målet är att licensiera ut vaccinet efter klinisk Fas II.
- utvärdera möjligheten att utveckla ett nasalt vaccin mot fågelinfluensa genom djurförsök med Bolagets patenterade teknologi.
- söka bidrag, stipendier eller annan offentlig finansiering för att genomföra en kliniskstudie där ett lovande HIV-vaccin ges nasalt.

Den publika nyemissionen som nyligen fulltecknats säkrar finansieringen av den fortsatta utvecklingen av Eurocine Vaccines nasala influensavaccin fram till att förberedelserna inför den planerade fas I / II studien är klara. Detta beräknas vara uppnått under andra halvåret 2007, då ytterligare en nyemission kommer att genomföras för att finansiera genomförandet av fas I / II studien.

Marknad

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

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

Forskning och Utveckling

Under det gångna året har utvecklingsarbete bedrivits avseende nasala vacciner mot influensa och HIV. Bolaget betraktar resultaten från influensastudierna som mycket viktiga för fortsatt utveckling mot en kommersiell produkt. Bolagets strategiska fokus är utveckling av vaccinprodukter t.o.m. klinisk fas II, baserat på dess patenterade teknologi, med ett nasalt influensavaccin som första produkt.

Viktiga förhållanden

Forskningsprojekt med EU-stöd

Bolaget har under året konstaterat att ett forskningsprojekt med EU-stöd som på grund av avtalskonstruktionen med samarbetspartners inom projektet leder till en tidigare ej känd betalningsförpliktelse för bolaget gentemot samarbetspartners på totalt 2.157 tkr. Bolagets egen utredning har visat att det därmed förelegat ett fel i Bolagets redovisning åtminstone från och med årsbokslutet per den 30 juni 2003. Bolagets egen utredning har vidare visat att det inte är genomförbart att rätta detta fel i de historiska redovisningsperioderna eftersom tillräcklig information saknas. Styrelsen har mot den bakgrunden beslutat att i sin helhet belasta resultatet 2005/06. Resultatpåverkan för året uppgår till 1.505 tkr. Av den totala exponeringen har styrelsen bedömt att 651 tkr kommer att betalas med EU-bidrag. Det återstående beloppet om 984 tkr har redovisats som en skuld. Den 18 september 2006 erhöll bolaget en delbetalning från EU varvid bolaget erhållit delar av sin fordran. En granskning av de bidrag som erhållits visar en diskrepans mellan rapporterade utgifter till EU och de underlag som EU rapporterat varför bolaget har ställt en skrivelse till EU och styrelsen bedömer att kvarvarande fordran om 473 tkr även den kommer att regleras.

Kontrollbalansräkning

Styrelsen har upprättat en kontrollbalansräkning per 2006-06-30 som visar att aktiekapitalet fortfarande är intakt.

Nyemissioner

Bolaget har genomfört en företrädesemission av 1.499.905 aktier till en kurs om 0,20 kr per aktie, samt ytterligare en nyemission av 350.000 aktier, till en kurs om 3,40 kr per aktie (samtliga siffror avser siffror efter split 1:5 beslutad på bolagsstämma den 19 april 2006).

Bolaget har även genomfört en emission av totalt 100.600 teckningsoptioner, vilka ger rätt till teckning av 503.000 aktier, riktad till styrelseledamöter, ledande befattningshavare samt andra nyckelpersoner.

Utdrag ur förvaltningsberättelse 2006/07

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Bolaget har kontrakterat den kliniska studien på Bolagets nasala influensavaccin till Pharma Consulting Group AB, PCG, en välrenommerad kontraktsutvecklare (Contract Research Organisation) i Uppsala som erbjuder tjänster inom klinisk forskning och utveckling. Några exempel på kunder till PCG är Novartis, Eli Lilly, Amgen, AstraZeneca, Roche liksom ett antal mindre biotech- och medicinteknikbolag. Eurocine Vaccines och Pharma Consulting Group har ingått ett avtal om att PCG genomför och dokumenterar en klinisk fas I/II-studie på det nasala influensavaccinet under 2007–2008.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Bolaget genomförde nyemissioner

En nyemission om 15 mkr som genomfördes under fjärde kvartalet 2006 säkrar finansieringen av den fortsatta utvecklingen av Eurocine Vaccines nasala influensavaccin fram till den planerade fas I/II-studien. Detta beräknas vara uppnått under andra halvåret 2007, då ytterligare en nyemission kommer att genomföras för att finansiera genomförandet av fas I/II-studien. En riktad nyemission under andra kvartalet 2007 genomfördes för att starta ytterligare ett vaccinprojekt, ett nasalt vaccin mot lunginflammationer, och genererade 12,3 mkr före avdrag för emissionsutgifter.

Bolaget noterades på AktieTorget den 12 december

Bolagets aktie handlas på AktieTorget, www.aktietorget.se, under kortnamnet EUCI. ISIN-koden är SE0001839069. Handelsposten är 200 aktier.

Förändring i styrelsen.

Carl Borrebaeck har avgått ur styrelsen i Eurocine Vaccines.

Patent erhöles i USA för Bolagets grundteknologi för nasal vaccinering

Eurocine Vaccines grundteknologi är därmed skyddad med patent i USA, Europa, Australien och Nya Zeeland.

Patent erhöles i Europa för ett nasalt vaccin mot tuberkulos

Eurocine Vaccines nasala tuberkulosvaccin är därmed skyddad med patent i USA, Europa, Australien och Nya Zeeland.

Bolaget säkrade leveranser av influensaantigen för den kliniska studien

Eurocine Vaccines slöt ett avtal med Omnininvest Vaccine Manufacturing, Researching and Trading Ltd. i Ungern om att Omnininvest levererar influensaantigen (vaccinkomponenten) till Eurocine Vaccines nasala influensavaccin för den kliniska fas I/II-studien. Genom avtalet har kostnaderna och tidsåtgången minskat i bolagets utvecklingsplan.

Eurocine Vaccines har genom avtalet genomfört de återstående prekliniska studierna på just det vaccin som kommer att användas i de kliniska studierna. Det ger både ökad säkerhet i resultaten och möjlighet att genomföra studierna tidigare.

Bolaget skrev licensavtal med Omnininvest i Ungern

Eurocine Vaccines slöt ett licensavtal med Omnininvest Vaccine Manufacturing, Researching and Trading Ltd. i Ungern som ger Omnininvest de kommersiella rättigheterna till Eurocine Vaccines nasala influensavaccin för den ungerska marknaden.

Bolagets utvecklingsaktiviteter i influensaprojektet fortskrider enligt uppställd plan, där bland annat följande aktiviteter har inletts eller genomförts under perioden:

- *Eurocine Vaccines visar korsimmunitet i musförsök* Bolaget bekräftar att dess nasala influensavaccin ger korsimmunitet på mus. Korsimmunitet uppträdde bara när bolagets adjuvans kombinerades med avdödat helvirus. Att ytterligare studera korsskydd är i linje med WHO:s rekommendationer för förbättrad beredskap inför nästa influensapandemi. En av de stora fördelarna med nasal vaccinering mot influensa är att det ger upphov till korsskydd. Det innebär att man erhåller skydd mot andra stammar av virus än mot dem som ingår i vaccinet. När detta studeras genom immunologiska analyser används termen korsimmunitet.
- *Eurocine Vaccines kontrakterar produktutvecklingen till Galenica AB*, en välrenommerad kontraktsutvecklare i Malmö. Bolaget och Galenica har ingått ett avtal om utveckling och dokumentering av det nasala influensavaccinet inför den kliniska fas I/II-studien.
- *Eurocine Vaccines kontrakterar säkerhetsstudien på influensavaccinet till Visionar Biomedical AB*, ett välrenommerat prekliniskt kontraktslaboratorium i Uppsala. Bolaget och Visionar har ingått ett avtal om säkerhetstester på det nasala influensavaccinet inför den kliniska fas I/II-studien.
- *En vetenskaplig konsultation med Läkemedelsverket* har genomförts, där Bolaget presenterade sin dokumentationsplan för sitt nasala influensavaccin. Bolaget fick värdefulla kommentarer till planen.
- *Vaccinberedskapen inför en kommande influensapandemi* diskuterades i ett möte med WHO. Ulf Schröder, grundare och forskningschef på Eurocine Vaccines, deltog i mötet där man bland annat diskuterade betydelsen av att närmare studera korsskydd hos influensavacciner. WHO anordnar ett specialmöte om korsskydd hos influensavacciner i december, där Schröder också kommer att medverka. Korsskydd, det vill säga skydd mot fler influensastammar än de som ingår i vaccinet, är ett område som bolaget aktivt studerar i sin forskning.

Eurocine Vaccines etablerar effektiv industriell tillverkningsmetod

Bolaget har visat att en välkänd och effektiv tillverkningsmetod för bolagets teknologi ger tillförlitliga resultat med god reproducerbarhet. Tillverkningsmetoden är känd för att lätt kunna skalas upp för industriell kommersiell tillverkning.

Eurocine Vaccines startar utveckling av ett nytt nasalt vaccin mot bakteriella lunginflammationer och hjärnhinneinflammationer

Lunginflammation är en av de vanligaste komplikationerna i samband med influensa och orsakade över 60.000 dödsfall i USA under 2004. Samma år orsakade lunginflammation 2.315 dödsfall i Sverige. Under 2006 var den globala försäljningen av vacciner mot lunginflammation och hjärnhinneinflammation över 15 miljarder kronor och tillväxten jämfört med 2005 var 29 procent.

Eurocine Vaccines deltar i utvecklingen av ett terapeutiskt HIV-vaccin

Eurocine Vaccines deltar i utvecklingen av ett terapeutiskt HIV-vaccin med finansiellt stöd från Norges Forskningsråd om 7,4 miljoner norska kronor.

Ett forskningskonsortium, bestående av Ullevål universitetssjukhus, Bionor Immuno AS och Eurocine Vaccines AB, ansökte under 2006 om finansiellt stöd från Norges Forskningsråd med målsättning att genomföra en klinisk fas I/II-studie med ett terapeutiskt nasalt HIV-vaccin. Ett terapeutiskt vaccin är avsett för behandling av personer som redan är HIV-infekterade.

Som ett resultat av ansökan har Norges Forskningsråd beslutat att stödja projektet med 7,4 miljoner norska kronor under tre år. Den totala projektkostnaden är ca 13 miljoner norska kronor. Eurocine Vaccines har full kostnadstäckning för sina insatser i projektet

Expert på kvalitetsfrågor och regulatoriska frågor, Dr. Lennart Ernerot, knyts till Bolaget

Lennart Ernerot är doktor i galenisk farmaci och pensionerades nyligen från Läkemedelsverket, där han var chefsinspektör och bland annat genomförde flera inspektioner av vaccintillverkare i Sverige och utomlands. Tidigare har han arbetat inom både Astra och Pharmacia och har en omfattande experterfarenhet inom både kvalitetsfrågor och regulatoriska frågor (myndighetsfrågor). Han deltog också i Socialstyrelsens arbete med att utreda förutsättningarna för tillverkning av influensavaccin inför en pandemisituation.

Virusexpert, Prof. Jorma Hinkula, knyts till Bolaget

Jorma Hinkula är Professor i molekylär virologi vid Linköpings Universitet och har stor erfarenhet av vacciner mot olika virus, bland annat influensa och HIV. Vidare är han framstående i forskningen på både nasala vacciner och DNA-vacciner. Jorma har bedrivit forskning vid Karolinska Institutet, Vetenskapsrådet, Malmö Högskola och Smittskyddsinstitutet och han har ett omfattande internationellt nätverk.

Information om verksamheten

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

Under det gångna året har Bolagets utveckling av nasala vacciner haft ett kraftigt fokus på ett nasalt vaccin mot influensa. Bolagets huvudstrategi är utveckling av vaccinprodukter t.o.m. klinisk fas II, baserat på dess patenterade teknologier, med ett nasalt influensavaccin som första produkt.

Eurocine Vaccines mål

Eurocine Vaccines målsättning är att

- utveckla ett patentskyddat nasalt influensavaccin som skyddar mot flera influensastammar. Målet är att licensiera ut vaccinet efter klinisk fas II.
- utvärdera möjligheten att utveckla ett nasalt vaccin mot fågelinfluensa genom djurförsök med Bolagets patenterade teknologi.
- utveckla ett patentskyddat nasalt vaccin mot lunginflammation.
- genom bidragsfinansiering genomföra en klinisk studie där ett lovande terapeutiskt HIV-vaccin ges nasalt.

Den nyemission som genomfördes i samband med bolagets notering på AktieTorget under fjärde kvartalet 2006 säkerställer finansieringen av den fortsatta utvecklingen av Eurocine Vaccines nasala influensavaccin fram till att förberedelserna inför den planerade fas I/II-studien är klara. Förberedelserna beräknas vara färdigställda under andra halvåret 2007. Mot bakgrund av detta kommer en nyemission att genomföras under hösten 2007 för att finansiera genomförandet av fas I/II-studien.

En riktad nyemission genomfördes under andra kvartalet 2007 för att finansiera utvecklingen av Bolagets nasala vaccin mot lunginflammation fram till att förberedelserna inför den planerade fas I/II-studien är klara. Själva genomförandet av den kliniska studien på vaccinet mot lunginflammation beräknas kunna finansieras med licensintäkter.

Marknad

Vaccinmarknaden växer med 10–12 procent årligen vilket är mer än tillväxten i resten av läkemedelsmarknaden. 2010 beräknas den globala vaccinmarknaden nå en försäljning på över 130 miljarder kronor.

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

Vacciner mot lunginflammation och hjärnhinneinflammation är ett av de största segmenten i vaccinmarknaden och ett av de segment som ökar mest. Under 2006 var den globala försäljningen i segmentet över 15 miljarder kronor och tillväxten jämfört med 2005 var 29 procent. De vacciner som finns mot bakteriell lunginflammation och hjärnhinneinflammation är alla avsedda för injicering. Idag finns inga nasala vacciner mot lunginflammation.

Forskning och Utveckling

Under det gångna året har Bolagets utveckling av nasala vacciner haft ett kraftigt fokus på ett nasalt vaccin mot influensa. Bolagets huvudstrategi är utveckling av vaccinprodukter till och med klinisk fas II, baserat på dess patenterade teknologier, med ett nasalt influensavaccin som första produkt.

Finansiell utveckling

Bolaget fokuserade under hösten 2006 på att notera bolaget på Aktie-Torget och att genomföra en nyemission om totalt 15 mkr. Efter emissionsutgifter gav emissionen ett kassatillskott om 13,5 mkr.

Sedan årsskiftet präglas bolagets finansiella utveckling av kostnader relaterade till den forskning och utveckling som bolaget driver, med fokus på influensavaccin. Kostnaderna för bolagets forskning och utveckling inklusive löner uppgick till 3,8 mkr (2,8 mkr).

Den 18 september 2006 erhöll bolaget en delbetalning från EU för ett forskningsprojekt som utförts under perioden innan sista juni 2006. En granskning av de bidrag som erhållits visar en diskrepans mellan utgifter rapporterade till EU och de bidrag som EU rapporterat varför bolaget har ställt en skrivelse till EU. Styrelsen bedömer att kvarvarande fordran om 473 tkr även den kommer att regleras.

Under juni månad 2007 genomfördes en riktad nyemission om totalt 12,3 mkr för att säkra medel till utvecklingen av ett nasalt vaccin mot lunginflammation. Efter emissionsutgifter gav emissionen ett kassatillskott om 11,6 mkr.

Resultat och ställning

Resultatet för året efter finansiella poster uppgick till -5,3 mkr (-1,8 mkr) eller -0,79 kr (1,28 kr) per aktie. Likvida medel vid årets utgång uppgick till 19,8 mkr (0,5 mkr). Uppgifterna inom parentes avser motsvarande period/tidpunkt föregående år

Viktiga förhållanden

Nyemissioner

Bolaget har under det gångna räkenskapsåret genomfört en nyemission till allmänheten av 3.125.000 aktier till en kurs om 4,80 kr per aktie. Bolaget har även genomfört en riktad nyemission av 795.000 aktier, till en kurs om 15,50 kr per aktie.

Finansiella risker

I Eurocine Vaccines AB:s verksamhet uppkommer exponeringar för marknadsriskerna 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, sidorna 43–44.

Eurocine Vaccines AB är i behov av ytterligare kapital för att fortsätta nu planerade kliniska studier. Bolaget genererar ännu inte några intäkter och det kan inte uteslutas att förseningar eller misslyckanden i utvecklingsprojekten innebär att ytterligare finansiering är nödvändig.

Utestående optioner

Bolaget beslutade den 19 april 2006 om ett optionsprogram omfattande 100.600 teckningsoptioner med rätt att under perioden fram till och med den 30 april 2011 teckna fem nya aktier per teckningsoption till en kurs om 9,60 kr per aktie. Teckningsoptionerna har på marknadsmässiga villkor överlåtits till anställda och andra nyckelpersoner enligt följande:

Verkställande direktör	67.000
Andra ledande befattningshavare	0
Styrelsens ordförande	0
Övriga styrelseledamöter	20.200
Övriga	13.400

Vid fullt utövande av samtliga teckningsoptioner kommer antalet aktier att öka med 503.000. Inga förändringar finns i utestående optioner under året.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete styrs dels av aktiebolagslagen, dels av bolagsordningen och 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 i stället hanterar styrelsen i sin helhet ersättnings och revisionsfrågor.

Under räkenskapsåret 2006/07 har, utöver det konstituerande mötet, 11 protokollförda styrelsemöten ägt rum. Styrelsen har diskuterat bolagets framtida utveckling, kvartalsrapporter, kapitalsanskaffning, budget samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten. Bolagets revisor har deltagit i ett av sammanträdena. Styrelsen består av fyra ledamöter vilka tillsammans med Carl Borrebaeck, som under året valt att lämna styrelsen, utsågs på årsstämman i december 2006.

Miljöpåverkan

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

REVIDERADE RÄKENSKAPER FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2004/05 TILL 2006/07

Resultaträkningar

(Tusentals kronor)	Not	2006-07-01- 2007-06-30	2005-07-01- 2006-06-30	2004-07-01- 2005-06-30
Rörelsens intäkter med mera				
Övriga rörelseintäkter	9	6	1 221	114
Summa intäkter med mera		6	1 221	114
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	12,19,20	-3 871	-2 812	-1 198
Personalkostnader	11	-1 501	-159	-692
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	5	-26	-19	-24
Summa rörelsens kostnader		-5 398	-2 990	-1 914
Rörelseresultat		-5 392	-1 769	-1 800
Resultat från finansiella investeringar				
Räntekostnader	13	0	-25	-20
Ränteintäkter		55	0	0
Summa resultat från finansiella investeringar		55	-25	-20
Resultat efter finansiella poster		-5 337	-1 794	-1 820
Inkomstskatt	10,14	-	-	-
ÅRETS FÖRLUST		-5 337	-1 794	-1 820
Resultat per aktie	15	-0,79	-1,28	-1,9

Balansräkningar

(Tusentals kronor)	Not	2007-06-30	2006-06-30	2005-06-30
Tillgångar				
Tecknad, ej inbetald nyemission		930	25	-
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	5			
Inventarier och verktyg		42	34	43
Summa anläggningstillgångar		42	34	43
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Övriga kortfristiga fordringar		957	1 813	12
Förutbetalda kostnader	6	109	269	-
Summa kortfristiga fordringar		1 066	2 082	12
<i>Kassa och bank</i>		19 828	506	64
Summa omsättningstillgångar		20 894	2 588	76
SUMMA TILLGÅNGAR		21 866	2 647	119
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		1 195	200	200
Ej registrerat aktiekapital		159	370	25
Reservfond		8 907	8 907	0
Överkursfond		0	0	8 907
Summa bundet eget kapital		10 261	9 477	9 132
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		25 475	1 143	0
Balanserad förlust		-11 249	-9 455	-7 635
Årets förlust		-5 337	-1 794	-1 820
Summa fritt eget kapital		8 889	-10 106	-9 455
Summa eget kapital		19 150	-629	-323
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		1 765	396	-
Övriga kortfristiga skulder	17	132	2 769	111
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	819	111	331
Summa kortfristiga skulder		2 716	3 276	443
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		21 866	2 647	119
Ställda säkerheter		Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

Eget kapitalrapport

(Tusentals kronor)	Aktiekapital	Tecknat ej registrerat kapital	Reservfond	Överkursfond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2004-07-01	194			7 408	-7 635	-33
Nyemission	6	25		1 499	0	1 530
Årets resultat					-1 820	-1 820
Ingående balans 2005-07-01	200	25	0	8 907	-9 455	-323
Omföring av överkursfond			8 907	-8 907		
Årets resultat					-1 794	-1 794
Nyemissioner		345		1 143		1 488
Ingående balans 2006-06-30	200	370	8 907	1 143	-11 249	-629
Nyemissioner	995	-211		26 538		27 322
Emission av optioner				10		10
Emissionsutgift				-2 216		-2 216
Årets resultat					-5 337	-5 337
EGET KAPITAL 2007-06-30	1 195	159	8 907	25 475	-16 586	19 150

Kassaflödesanalys

(Tusentals kronor)	Not	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-5 393	-1 769	-1 800
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	16	26	19	24
Erhållen ränta		55	0	0
Erlagd ränta		0	-25	-20
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-5 312	-1 775	-1 796
Förändring av fordringar		1 016	-1 841	209
Förändring av leverantörsskulder		1 369	396	-69
Förändring av skuld		-1 929	2 437	-399
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 856	-783	-2 055
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	5	-34	-10	-8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-34	-10	-8
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		24 213	1 488	1 530
Förutbetalda emissionsutgifter		0	-254	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		24 213	1 234	1 530
Förändring av likvida medel		19 323	441	-533
Likvida medel vid årets början		505	64	597
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		19 828	505	64

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

Bolaget har upprättat denna Årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR32:05 Redovisning för juridisk person vars värdepapper är noterade.

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats anges nedan. Dessa har tillämpats konsekvent för alla presenterade år om ej annat anges.

2.1 Principer för den finansiella rapportens upprättande

Eurocine Vaccines upprättar sina finansiella rapporter baserade på Redovisningsrådets rekommendation RR32:05. RR32:05 innebär att Bolaget i årsredovisningen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

Förutsättningar vid upprättande av de finansiella rapporterna

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

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RR32:05 kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen anges i not 4.

Ett antal nya redovisningsstandarder och IFRIC-tolkningar har utgivits som gäller för räkenskapsår som påbörjas efter den första januari 2006. Eurocine Vaccines har bedömt att dessa inte i något fall kommer att ha någon väsentlig påverkan på Bolagets resultat och ställning.

2.2 Segmentrapportering

Primärt segment

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

Sekundärt segment

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

2.3 Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

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

(b) Transaktioner och balansposter

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

2.4 Materiella anläggningstillgångar

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

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

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella anläggningstillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:
Inventarier och verktyg 5 år

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

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

2.5 Likvida medel

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

2.6 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. I de fall en nyemission är pågående vid bokslut redovisas emissionsutgiften som förutbetalda kostnader.

2.7 Uppskjuten skatt

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

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

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

2.8 Ersättningar till anställda

(a) Pensionsförpliktelser

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

Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång.

2.9 Intäktsredovisning

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

Licensintäkter

Redovisas utifrån den ekonomiska innebörden av varje delkomponent respektive avtal.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.10 Statliga stöd

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

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

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

2.11 Leasing

I Bolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

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

2.12 Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart. Utgifter avseende utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar i den omfattning som det är tekniskt möjligt att färdigställa det på ett tillförlitligt sätt, det på ett tillförlitligt sätt kan beräknas vilka utgifter som är hänförliga till tillgången samt dessa utgifter på ett tillförlitligt sätt kan visas generera framtida ekonomiska fördelar. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts balanseras inte som tillgång i senare perioder.

2.13 Avsättningar

Avsättningar redovisas när Bolaget har en legal eller informell förpliktelse till följd av inträffade händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker, och beloppet har kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering görs när en detaljerad formell plan för åtgärden finns och en väl-

grundad förväntan har skapats hos dem som berörs. Avsättningar för framtida garantikrav avser de närmast två åren och baseras på historisk information om garantikrav samt aktuella trender som kan tyda på att framtida krav kan komma att avvika från de historiska. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

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

2.14 Finansiella instrument

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

a) Kundfordringar

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

b) Upplåning

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

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

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

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

Mål och policy

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

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

Valutarisker

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 valutapolity.

Ränterisker

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

Prisrisk

Bolaget är inte exponerad för någon prisrisk.

NOT 4 VIKTIGA UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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 2006/07 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.

NOT 5 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Inventarier och verktyg
Per 1 juli 2005	
Anskaffningsvärde	119
Akkumulerad avskrivning	-76
Bokfört värde	43
1 juli 2005 – 30 juni 2006	
Ingående bokfört värde	43
Förvärv	10
Avskrivningar	-19
Utgående bokfört värde	34
Per 30 juni 2006	
Anskaffningsvärde	129
Akkumulerad avskrivning	-95
Bokfört värde	34
1 juli 2006 – 30 juni 2007	
Ingående bokfört värde	34
Förvärv	34
Avskrivningar	-26
Utgående bokfört värde	42
Per 30 juni 2007	
Anskaffningsvärde	163
Akkumulerad avskrivning	-121
Bokfört värde	42

NOT 6 FÖRUTBETALDA KOSTNADER

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Förutbetald emissionsutgift	0	254	0
Övriga förutbetalda kostnader	109	15	0
Summa	109	269	0

NOT 7 AKTIEKAPITAL

Tusentals kronor	Antal aktier
Per 1 juli 2005	
Omföring av reservfond	200 019
- tecknad betald emission ¹⁾	24 853
- Split 1/5	899 488
- nyemission ²⁾	1 375 640
- nyemission ³⁾	350 000
- optionsprogram	0
Per 30 juni 2006	2 850 000
- nyemission ⁴⁾	3 125 000
- nyemission ⁵⁾	795 000
Per 30 juni 2007	6 770 000

1) Verkställd och registrerad under år 2006.

2) Företrädesemission till befintliga aktieägare.

3) Riktad emission.

4) Riktad emission inför bolagets notering på Aktietorget.

5) Riktad emission. Verkställd och registrerad i juli 2007.

Bolaget har totalt 6.770.000 stamaktier med ett kvotvärde om 0,2 kr per aktie.

NOT 8 UTESTÅENDE OPTIONER

Bolaget har på bolagsstämma den 19 april 2006 beslutat om införande av ett optionsprogram omfattande 100.600 teckningsoptioner att under perioden fram till och med den 30 april 2011 teckna en ny aktie (fem nya aktier efter split) per teckningsoption till en kurs om 48 kr per aktie (9,60 kr efter split). Teckningsoptionerna har på marknadsmässiga villkor överlåtits till anställda och andra nyckelpersoner enligt följande:

Verkställande direktör	67 000
Andra ledande befattningshavare	0
Styrelsens ordförande	0
Övriga styrelseledamöter	20 200
Övriga	13 400

Marknadsvärdet per option vid tilldelningstidpunkten har beräknats baserat på Black&Scholes formel och uppgår till 0,35 kronor per option. Vid fullt utövande av samtliga teckningsoptioner kommer antalet aktier att öka med 503.000, vilket motsvarar 6,9 procent av det totala antalet aktier efter den riktade emissionen, verkställd och registrerad i juli 2007.

NOT 9 RÖRELSENS INTÄKTER

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Erhållna EU-bidrag	0	1 126	89
Valutakursvinster	6	96	0
Licensintäkter	0	0	25
	6	1 222	114

NOT 10 UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

Inkomstskatt	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0
	0	0	0
Resultat före skatt	-5 337	-1 794	-1 820
Skatt beräknad enligt nationella skattesatser	1 494	502	510
Ej skattepliktiga intäkter	-	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-1	-	1
Effekt av förändrade redovisningsprinciper		356	-71
Ökning av skattemässigt underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-1 493	-858	-440
Skattekostnad	0	0	0
Avdragsgilla skillnader för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas			
Temporära skillnader avser			
- Förändrade redovisningsprinciper	99	139	495
Underskottsavdrag	4 304	3 068	2 210
Summa	4 403	3 207	2 705

Underskottsavdraget beräknas per den 30 juni 2007 uppgå till ca 15,4 mkr

NOT 11 KOSTNADER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

	2006-07-01- 2007-06-30	2005-07-01- 2006-06-30	2004-07-01- 2005-06-30
Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män har uppgått till (genomsnittlig heltidsekvivalent under räkenskapsåret)			
Män	1	1	2
Totalt	1	1	2
Löner och ersättningar har uppgått till			
Verkställande direktören (lön)	350	0	332
Övriga ledande befattningshavare (lön)	646	129	211
Styrelsens ordförande	0	0	0
Övriga styrelseledamöter	0	0	0
Övriga anställda	52	0	0
Totala löner och ersättningar	1 048	129	543
Sociala avgifter enligt lag och avtal	319	30	150
Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader	1 368	159	693
Styrelseledamöter och andra befattningshavare			
Styrelseledamöter	4	5	4
varav män	100%	100%	100%
Verkställande direktör och andra befattningshavare	1	1	1
varav män	100%	100%	100%

NOT 12 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	2006-07-01- 2007-06-30	2005-07-01- 2006-06-30	2004-07-01- 2005-06-30
Revisionsuppdrag Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	140	61	44
Andra uppdrag Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	24	-	5
Summa	164	61	49

NOT 13 FINANSIELLA KOSTNADER

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Räntekostnader			
- lån från närstående	0	25	20

NOT 14 INKOMSTSKATT

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt (not 8)	0	0	0
	0	0	0

NOT 15 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.

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Resultat som är hänförligt till Bolagets aktieägare (kr)	-5 337 352	-1 793 790	-1 820 252
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier justerat för split 1:5	4 599 296	1 394 793	957 170
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,79	-1,28	-1,9

Då resultatet per aktie är negativt finns ej några potentiella stamaktier varför resultatet per aktie efter utspädning överensstämmer med resultatet per aktie före utspädning.

NOT 16 JUSTERING FÖR POSTER SOM EJ ÄR MED I KASSAFLÖDESANALYSEN

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Justeringar för:			
- avskrivning på materiella anläggningstillgångar (not 5)	26	19	24

NOT 17 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

i) Köp av varor och tjänster	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Köp av tjänster			
- tjänster av ledande befattningshavare	314	45	29
	314	45	29

Köp av tjänster av verkställande direktören

Under perioden fram till den 1 december upprätthöll bolagets nuvarande verkställande direktör befattningen temporärt genom konsultavtal. Genom detta har han genom sitt företag Healthy Bizniz Europe erhållit konsultarvode om 300 tusen kronor under året. Efter det att bolagets finansiering säkerställdes övergick han i anställning.

ii) Ersättningar till ledande befattningshavare	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Löner	996	128	543

Ersättning till styrelse

Vid extra bolagsstämma den 19 april 2006 beslutades att arvode till styrelse skulle utgå med totalt 100.000 kronor, att fördelas mellan ledamöterna efter beslut i styrelsen. Denna ersättning har ej utgått och kommer ej heller att utbetalas.

Ersättning till verkställande direktören

Verkställande direktören är från och med den 1 december 2006 anställd på deltid i Bolaget med en lön om 40.000 kronor per månad. Därutöver har verkställande direktören rätt till en bonus om maximalt 20.000 kronor per månad. Pension utgår med samma kostnadsnivå som Almegaavtalet. Enligt avtalet med verkställande direktören gäller tre månaders ömsesidig uppsägningstid, utan rätt till särskilt avgångsvederlag. Därutöver finns inte några särskilda villkor eller förmåner för verkställande direktören.

iii) Utgående balanser vid årets slut till följd av varor och tjänster

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Skulder till närstående	0	0	107

NOT 18 HÄNDELSE EFTER BALANS DAGEN

Bolaget har kontrakterat den kliniska studien på Bolagets nasala influensavaccin till Pharma Consulting Group AB, PCG, en välnummerad kontraktsutvecklare (Contract Research Organisation) i Uppsala som erbjuder tjänster inom klinisk forskning och utveckling. Några exempel på kunder till PCG är Novartis, Eli Lilly, Amgen, AstraZeneca, Roche liksom ett antal mindre biotech- och medicinteknikbolag. Eurocine Vaccines och Pharma Consulting Group har ingått ett avtal om att PCG genomför och dokumenterar en klinisk fas I/II-studie på det nasala influensavaccinet under 2007-2008.

NOT 19 OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

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

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Förfaller till betalning inom ett år	40	40	4
Däruvseende objekt som vidareuthyrs	0	0	0

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

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Leasingkostnader	40	44	34
Varav:			
minimileasingavgifter	40	4	4

Under året har inga väsentliga operationella leasingavtal ingåtts.

NOT 20 FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGARBETEN

Årets kostnad för Forsknings- och utvecklingsarbeten uppgår till 3.824 tkr (2.840 tkr).

NOT 21 OSÄKRA SKULDER OCH FORDRINGAR

Bolaget har sedan tidigare ett forskningsprojekt med EU-stöd. Under hösten 2006 konstaterades vid en granskning av de bidrag som erhållits en diskrepans mellan rapporterade utgifter till EU och de underlag som EU rapporterat varför bolaget har ställt in skrivelse till EU och styrelsen bedömer att kvarvarande fordran om 473 tkr även den kommer att regleras.

NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Semesterlöneskulder	125	35	21
Sociala avgifter	80	18	7
Övriga upplupna kostnader	614	58	303
Summa	820	111	331

Revisionsrapport avseende historiska finansiella rapporter

Till styrelsen i Eurocine Vaccines AB (publ)

Jag har granskat de finansiella rapporterna för Eurocine Vaccines AB (publ) på sidorna 34–46, som omfattar balansräkningen per den 30 juni 2005, 30 juni 2006 och 30 juni 2007 och resultaträkningen och kassaflödesanalysen för räkenskapsåren den 1 juli 2004 till den 30 juni 2005, den 1 juli 2005 till den 30 juni 2006 samt den 1 juli 2006 till den 30 juni 2007 samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05 och enligt kraven i prospekt-direktivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

Revisorns ansvar

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

Utfört arbete

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

Jag anser att erhållna revisionsbevis är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för mitt uttalande.

Uttalande

Jag anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05 för Eurocine Vaccines AB (publ) resultat, ställning och kassaflöde per den 30 juni 2005, 30 juni 2006 och 30 juni 2007.

I min revisionsberättelse för räkenskapsåret den 1 juli 2004 till den 30 juni 2005 har jag angett följande: Av balansräkningen framgår det att bolaget har aktiverat immateriella anläggningstillgångar om sammanlagt 1.768.690 kronor. Värdet av dessa är avhängigt att bolaget tillförs nytt kapital. Som framgår av förvaltningsberättelsen pågår arbetet med finansiering av bolaget men vid tidpunkten för avgivandet av denna revisionsberättelse var sådana förhandlingar och åtgärder ännu ej avslutade varför värdet på dessa balansposter är osäkra. De immateriella anläggningstillgångarna utgör väsentliga poster i årsredovisningen. Av detta skäl kan jag inte uttala mig om huruvida årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och därmed ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Jag kan varken till eller avstyrka att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen samt behandlar förlusten i enlighet med förslaget i förvaltningsberättelsen.

Uppsala den 8 oktober 2007

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Bolagsordning

§ 1 Firma

Bolagets firma är Eurocine Vaccines AB (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Solna kommun.

§ 3 Verksamhet

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

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 500.000 kronor och högst 2.000.000 kronor.

§ 5 Antalet aktier

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

§ 6 Styrelse

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

§ 7 Revisorer

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

§ 8 Kallelse

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

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

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

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

§ 9 Årsstämma

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling.

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

Bolagsstämma skall hållas i Solna, Stockholm eller Uppsala.

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår är 0701 – 0630.

§ 11 Avstämningsförbehåll

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

Fastställd på årsstämma 2006-12-20

Adresser

Eurocine Vaccines AB

Karolinska Science Park
Fogdevreten 2
171 77 Stockholm
Sverige
Tfn: +46 (0)8 5088 4592
Fax: +46 (0)8 5088 4591
Email: info@eurocine.se

Emissionsinstitut**OMX Broker Services**

Corporate Finance Administration
105 78 Stockholm

Bolagets finansiella rådgivare**Saxon & Partners**

Villagatan 13A
114 32 Stockholm

Bolagets juridiska rådgivare**Advokatfirman Lindahl**

Box 1203
751 42 Uppsala

Bolagets revisor**Öhrlings PricewaterhouseCoopers**

Box 179
751 04 Uppsala

eurocine

Eurocine Vaccines AB (publ)