

Årsredovisning och koncernredovisning för

# EUROCINE VACCINES AB (publ)

Org.nr. 556566-4298

Räkenskapsåret  
2017-07-01 – 2018-06-30

## Innehållsförteckning

Innehållsförteckning .....	2
Årsstämma .....	3
VD har ordet .....	4
Förvaltningsberättelse .....	5
Den nya strategin .....	5
Vaccinering .....	5
Vaccinmarknaden .....	5
Affärsidé .....	6
Affärsmodell och utvecklingsstrategi .....	6
Utvärderingsprojekt .....	6
Konkurrens .....	7
Organisation .....	8
Väsentliga händelser under räkenskapsåret .....	8
Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång .....	9
Bolagsstyrning .....	10
Miljöpåverkan .....	12
Väsentliga riskfaktorer .....	12
Ägarförhållanden och aktiekapital .....	16
Koncernens flerårsjämförelse .....	18
Koncernens flerårsjämförelse (forts) .....	19
Finansiella rapporter .....	20
Koncernens resultaträkning .....	22
Koncernens balansräkning .....	23
Koncernens förändring i eget kapital .....	24
Koncernens rapport över kassaflöden .....	25
Moderbolagets resultaträkning .....	26
Moderbolagets balansräkning .....	27
Moderbolagets balansräkning (forts.) .....	28
Moderbolagets förändring av eget kapital .....	29
Kassaflödesanalys för moderbolaget .....	30
Noter .....	30
Revisionsberättelse .....	52
Styrelsens ledamöter .....	55
Verkställande direktör .....	57
Revisor .....	57

## Årsstämma

Årsstämma i Eurocine Vaccines AB (publ), 556566-4298 hålls torsdag den 20 december 2018, klockan 16.00 på Fogdevreten 2, Solna. Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall

- dels vara införd i eget namn i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fredagen den 14 december 2018
- dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast kl. 16.00 måndagen den 17 december 2018 under adress Eurocine Vaccines AB (publ), "Årsstämma", Fogdevreten 2, 171 65 Solna, per telefon 070-634 0171 eller via e-post [info@eurocine-vaccines.com](mailto:info@eurocine-vaccines.com). Vid anmälan bör uppges namn och person- eller organisationsnummer samt adress, telefonnummer och aktieinnehav.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, tillfälligt låta omregistrera aktierna i eget namn hos VPC. Sådan inregistrering skall vara verkställd senast fredagen den 14 december 2018. Detta innebär att aktieägaren i god tid före denna dag måste underrätta förvaltaren om en sådan omregistrering.

De aktieägare som företräds genom ombud skall utfärda fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande "registreringsbevis" för den juridiska personen bifogas.

Registreringsbeviset och fullmakten får inte vara äldre än ett år. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör insändas per brev till Eurocine Vaccines AB (publ) i samband med anmälningen.

## VD har ordet

Under räkenskapsåret 2017–2018 slutförde bolaget utvärderingen av den första kliniska studien med den nasala influensavaccinkandidaten Immunose™ FLU, baserad på splitantigen i unga vuxna. Därefter planerade och genomförde vi den följande kliniska studien i äldre vuxna. Bolaget fick de immunologiska resultaten i oktober 2018 från den omfattande kliniska studien i äldre. De uppfyllde tyvärr inte våra förväntningar. Därför beslutade styrelsen, i samråd med ledningen, att avbryta vidare utveckling av den nasala vaccinkandidaten Immunose™ FLU.

Nu satsar bolaget på att använda sin omfattande erfarenhet och teknologiplattform, inklusive Endocine™, för utveckling av injicerade humana vacciner samt både injicerade och nasala veterinära vacciner. Strategin omfattar utveckling av vacciner mot virus, bakterier, cancer och allergier och är inte begränsat av sjukdomar som överförs via slemhinnorna.

Tillämpningarna kan komma att omfatta flera delar av den stora och växande vaccinmarknaden. Den humana vaccinmarknaden väntas nå en global försäljning på 50 miljarder US-dollar 2023 och den årliga tillväxten förväntas ligga på i genomsnitt 7%<sup>1</sup>.

Strategivalet bygger på och tar tillvara flera av de omfattande tillgångar som bolaget har skapat under de senaste åren. Dessa tillgångar omfattar till exempel en säkerhetsdatabas om över 400 försökspersoner och resultat som visar att plattformen är tillämplig med vacciner mot ett flertal olika sjukdomar och av ett flertal olika typer och strukturer. Vidare finns erfarenhet, kunskap och know-how kring vaccinindustrin, potentiella licenspartners behov, vaccinutveckling och adjuvansutveckling som är mycket värdefulla för den fortsatta utvecklingen.

Inom den valda strategin har bolaget satt upp mål för tiden fram till halvårsskiftet 2019:

1. Att identifiera och utvärdera 3–4 vaccinkandidater som representerar 2–4 terapeutiska områden.
2. Att selektera 1–2 av dessa vaccinkandidater som lämpliga för fortsatt utveckling.

Tillgång till vaccinkandidater för utvärdering är redan ämnet för ingående samtal med andra aktörer. De samarbetsavtal som kommer att reglera samarbetena och utvärderingarna är relativt enkla avtal och beskriver hur utvärderingen ska genomföras samt hur kostnader och resultat delas mellan parterna.

Under den intensiva tiden fram till halvårsskiftet 2019 kommer vi att informera fortlöpande om hur arbetet fortlöper.

Välkommen att följa utvecklingen inom en av de mest kostnadseffektiva hälsorelaterade verksamheterna som mänskligheten skapat, vaccinering!

Hans Arwidsson  
Verkställande direktör

---

<sup>1</sup> MarketsandMarkets™ Inc.

Styrelsen och verkställande direktören för Eurocine Vaccines AB (publ) avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017-07-01 – 2018-06-30, Eurocine Vaccines sjuttonde räkenskapsår:

## Förvaltningsberättelse

Eurocine Vaccines AB (publ) ("Eurocine" eller "Bolaget") är ett forskningsbolag inom vacciner. Bolaget har nyligen fastställt en ny strategi för sin verksamhet. Den nya strategin fokuserar på injicerade vacciner för humant bruk och veterinära vacciner, där både injicerade och nasala vacciner inkluderas. Detta kommer att baseras på Bolagets teknologiplattform, Endocine™, som har dokumenterat god säkerhet i människa.

**Endocine™ + vaccinantigen = Vaccinprodukt**

### Den nya strategin

Bolaget lägger fokus på två områden i sin nya strategi;

- 1) Injicerade vacciner för humant bruk och
- 2) Injicerade och nasala veterinära vacciner.

Eurocine Vaccines nya strategi gör att Bolaget kan ägna sig åt vacciner mot såväl virus, bakterier, cancer och allergier. Det vidgar Bolagets verksamhetsområde till att inte bara omfatta sjukdomar som överförs via slemhinnorna.

### Vaccinering

Vaccinering är ett av de mest effektiva sätten som finns att skydda människor och djur från olika sjukdomar. Vissa sjukdomar kan vara svåra att behandla om man blir smittad och kan även ge bestående skador. Genom vaccinering kan man skydda mot sjukdom och på sikt även utrota sjukdomar, vilket har skett med exempelvis smittkoppor.

Vaccinering sparar många liv och mycket lidande varje år och är en mycket kostnadseffektiv åtgärd.

### Vaccinmarknaden

Den globala marknaden för humana vacciner domineras av ett fåtal stora läkemedelsföretag som har nästan all försäljning i västvärlden. Utöver detta finns ett antal regionala företag samt vaccinbolag som tillverkar vacciner för försäljning till utvecklingsländer genom WHO:s program. De största vaccinföretagen är GlaxoSmithKline, Sanofi Pasteur, Pfizer, Merck och CSL/Seqirus. Vaccinmarknaden väntas nå en global försäljning på 50 miljarder US-dollar 2023 och den årliga tillväxten förväntas ligga på i genomsnitt 7%<sup>2</sup>.

Även den veterinära vaccinmarknaden är koncentrerad till ett begränsat antal bolag, där Zoetis, Merck Animal Health, Elanco, Boehringer Ingelheim och Ceva är några av de

---

<sup>2</sup> MarketsandMarkets™ Inc.

största. Den årliga tillväxten i den här marknaden förväntas ligga på över 6% och den globala marknaden för veterinära vacciner prognosticeras till cirka 13 miljarder US dollar 2025<sup>3</sup>. Tillväxten sker som ett resultat av bland annat ökande boskapspopulationer, återkommande utbrott av sjukdomar hos boskap och en ökning av antalet sällskapsdjur.

## Affärsidé

Eurocine Vaccines är ett forskningsbolag som fokuserar på injicerade vacciner för humant bruk och veterinära vacciner, där både injicerade och nasala vacciner inkluderas. Vaccinerna baseras på Bolagets teknologiplattform, Endocine™, som har dokumenterat god säkerhet i människa.

## Affärsmodell och utvecklingsstrategi

Eurocine Vaccines utvecklar vacciner baserade på företagets vaccinadjuvans Endocine™.

Målsättningen är att vaccinerna utvecklas fram till, eller till och med de första studierna i människa och licensieras sedan till större företag – partners – för vidare utveckling och kommersialisering. Partnern tar över ansvaret och kostnaderna för utvecklingen och betalar milstolpar till Eurocine Vaccines när projektet når vissa förutbestämda mål. Om vaccinet når marknaden får Eurocine Vaccines också royalty på försäljningen av produkten och behåller rätten att tillverka och leverera Endocine™. Detta är den dominerande affärsmodellen för mindre företag inom läkemedelssektorn.

Modellen möjliggör att Bolaget kan använda Endocine™ i olika utvecklingsprojekt och kontinuerligt skapa nytt värde med nya samarbeten. Endocine™ kan också erbjudas till andra företag som själva vill utveckla vacciner.

Bolaget har en liten och effektiv organisation där merparten av aktiviteterna utförs hos kontraktsföretag. Det skapar flexibilitet så att Bolaget kan anlita specialister för de utvecklingsaktiviteter som för tillfället pågår. Kunskap och know-how om Endocine™ håller bolaget internt.

Bolagets huvudstrategi är utveckling av vacciner där Endocine™ kombineras med lämpliga vaccinantigen för att utforma en ändamålsenlig vaccinprodukt.

Endocine™ kan också erbjudas till andra företag som själva vill utveckla adjuvanterade vacciner.

## Utvärderingsprojekt

Bolaget har genomfört ett antal prekliniska studier med Endocine™. I musstudier har man kunnat visa att Endocine™ ger en adjuvanseffekt (förstärkning av effekten av ett vaccin) som är jämförbar med andra referensadjuvans.

Inom ramen för Eurocine Vaccines nya strategi, där Bolaget i sin fortsatta verksamhet ska fokusera på de två områdena 1) injicerade vacciner för humant bruk samt 2) nasala och injicerade veterinära vacciner, har Bolaget satt följande mål för verksamheten under det första halvåret 2019:

- Identifiera och utvärdera 3–4 vaccinkandidater som representerar 2–4 terapeutiska områden, och

---

<sup>3</sup> Grand View Research, Inc.

- Selektera 1–2 av dessa vaccinkandidater som lämpliga för fortsatt utveckling, baserat på medicinskt behov, marknadspotential inklusive intellectual property (IP) status och preklinisk utvärdering.

Plan för Eurocine Vaccines nya strategi											
	2018			2019							
	Q IV			Q I			QII		QIII		
	Okt	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug
Identifiera 3-4 vaccinkandidater för utvärdering	█			█							
Etablera samarbetsavtal		█			█						
Genomföra prekliniska studier			█								
Selektera 1-2 vaccinkandidater för fortsatt utveckling										◆ 2019-06-30	

### **Identifiera vaccinkandidater och etablera samarbetsavtal<sup>4</sup>**

Bolaget har påbörjat identifieringen av samarbetsparter med möjliga vaccinkandidater och det beräknas pågå till slutet av januari 2019. Bolagets målsättning är att ha ingått 3–4 samarbetsavtal avseende utvärdering av vaccinkandidater i slutet av februari 2019.

### **Genomföra prekliniska studier**

När ett samarbetsavtal är signerat kan de prekliniska studierna starta. De prekliniska studierna av 3–4 vaccinkandidater, inom 2–4 terapeutiska områden, beräknas pågå i 4–6 månader.

När dessa studier är slutförda kommer 1–2 vaccinkandidater att selekteras för vidare preklinisk utveckling. Denna selektering beräknas ske vid halvårsskiftet 2019.

Vid positiva resultat från de prekliniska studierna kommer Bolaget att gå vidare med 1–2 selekterade vaccinkandidater. Selektionen kommer att genomföras baserat på en sammanvägning av medicinskt behov, marknadspotential inklusive intellectual property (IP) status och preklinisk utvärdering. Studierna kan komma att fortsätta under tidigare signerade samarbetsavtal, alternativt kan Bolaget ingå nya samarbetsavtal med aktuella parter för de fortsatta studierna.

## **Konkurrens**

Bolaget fokuserar på injicerade vacciner för humant bruk och veterinära vacciner, där både injicerade och nasala vacciner inkluderas. Vaccinerna baseras på Bolagets teknologiplattform, Endocine™, som har dokumenterat god säkerhet i människa. Det finns andra vaccinadjuvans som kan komma att konkurrera med Bolagets produkter.

Endocine™ är det enda hittills kända adjuvanset som bygger på kroppsegna fetter. Andra adjuvans består av till exempel emulsioner, proteiner eller ämnen som direkt påverkar immunförsvaret. Adjuvans är till för att öka immunresponsen och måste vara mycket säkra. Bolaget anser att sammansättningen av Endocine™, baserat på välkända, väldokumenterade och kroppsegna fetter som är vanligt förekommande i födoämnen, ger bra förutsättningar för god säkerhet. Detta bedöms vara en betydande

<sup>4</sup> Diskussioner och avtalsförhandlingar pågår om samarbeten med parter som innehar vaccinkandidater. Bolaget kan komma att ingå samarbetsavtal med t.ex. en ren antigenleverantör, med vaccinbolag som potentiell framtida kommersiell partner, med universitet eller annan organisation.

konkurrensfördel. Endocine™ kan tillverkas på ett kostnadseffektivt sätt och har genomgått uppskalning till industriell pilotskala.

## Organisation

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

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

### **Eurocine Vaccines presenterade resultaten från den genomförda kliniska studien i unga vuxna**

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

### **Eurocine Vaccines förberedde fortsatt klinisk utveckling redan influensasäsongen 2017/2018**

Eurocine Vaccines lämnade in ansökan till Läkemedelsverket och etikprövningsnämnden om att genomföra den nästföljande kliniska studien med Immunose™ FLU, bolagets nasala influensavaccin, under influensasäsongen 2017/2018. Redan i denna kliniska studien inkluderades en population av äldre så att effekter i försvagade immunsystem kan studeras.

### **Eurocine Vaccines erhöll tillstånd att genomföra nästa studie med Immunose™ FLU**

Eurocine Vaccines erhöll tillstånd att genomföra en fas I/II klinisk studie med den kvadrivalenta influensavaccinkandidaten Immunose™ FLU, en ny näsdroppsformulering baserad på bolagets teknologi Endocine™ och inaktiverade splitantigen. Samtliga doser av studieläkemedlen gavs till försökspersonerna

### **Eurocine Vaccines höll extra bolagsstämma**

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

### **Eurocine Vaccines styrelse beslutade att genomföra en företrädesemission av units, vilken tillförde Bolaget 32,8 miljoner kronor**

Styrelsen i Eurocine Vaccines AB (publ) beslutade den 16 november 2017, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 10 november 2017, att genomföra en emission av så kallade units med företräde för befintliga ägare. Företrädesemissionen



täcktes till ca 80 procent genom teckningsförbindelser och garantier. Syftet med emissionen var att finansiera bolagets planerade fas I/II kliniska studie under influensasäsongen 2017/2018.

Totalt tecknades 14 015 388 nya units, var och en bestående av en aktie och en teckningsoption. Eurocine Vaccines tillfördes 32 796 107,92 kronor före emissionskostnader om 6,07 miljoner kronor.

Genom emissionen ökade det totala antalet utestående aktier i Eurocine Vaccines med 14 015 388 till 67 474 109 stycken. Aktiekapitalet ökade samtidigt med 1 601 758,72 kronor till 7 711 327,19 kronor. Antalet utestående teckningsoptioner, TO2, är 14 015 388 stycken.

## **Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång**

### **Eurocine Vaccines nasala influensavaccinkandidat Immunose™ FLU visade god säkerhet i äldre vuxna**

Eurocine Vaccines meddelade god säkerhet och tolerabilitet i äldre vuxna, i den andra kliniska studien med Immunose™ FLU, bolagets kvadrivalenta nasala influensavaccinkandidat. Med den studien har säkerhetsdatabasen för plattformsteknologin Endocine™ utökats till att omfatta över 400 personer.

### **Eurocine Vaccines har ingått lånefacilitet om upp till 20 miljoner kronor**

Eurocine Vaccines har ingått ett låneavtal om upp till 20 miljoner kronor med Recall Capital, Långgivaren, som möjliggör stärkt rörelsekapital till Bolaget. Bolaget självt påverkar storleken på det lånebelopp som Långgivaren, i samarbete med en eller flera aktieägare, tillhandahåller över tid, och när det finns tillgängligt för Bolaget. Lånet kan återbetalas med kontanter, genom riktad(e) nyemission(er) till Långgivaren, med betalning genom kvittning eller genom en kombination av de båda.

### **Eurocine Vaccines genomförde en riktad kvittningsemission för ett lån om ca 0,8 Mkr**

Eurocine Vaccines styrelse har, med stöd av årsstämman bemyndigande, beslutat att genomföra en riktad emission av 445 500 aktier till Recall Capital med betalning genom kvittning av ett lån om 820 165,50 kronor. Teckningskursen per aktie var 1,841 kr. 445 500 nya aktier emitterades och aktiekapitalet ökade med 50 914,29 kronor. Efter emissionen är antalet aktier i Bolaget 67 919 609 och aktiekapitalet 7 762 241,48 kronor.

### **Eurocine Vaccines presenterade resultat från klinisk influensastudie**

Immunose™ FLU inducerade en influensaspecifik immunrespons i både nässlemhinna och i blodserum i äldre vuxna. Dock var immunresponsen likartad i jämförelsegruppen som fick influensaantigen nasalt, utan bolagets adjuvansteknologi Endocine™. Det betyder att ingen adjuvanseffekt kunde påvisas för dessa två immunparametrar i detta ålderssegment.

### **Eurocine Vaccines beslutade att avbryta vidare utveckling av Immunose™ FLU**

Efter en djupgående analys av immundata från den senaste kliniska studien med Immunose™ FLU och efter att ha fått feedback från externa rådgivare, bedömde styrelsen att vaccinkandidatens profil inte längre stöder vidare utveckling av

Immunose™ FLU för barn eller äldre. Med brist på konkurrensfördel för Immunose™ FLU och dess begränsade kommersiella potential i USA och Europa beslutade styrelsen enhälligt att avbryta den kliniska utvecklingen av Immunose™ FLU.

### **Eurocine Vaccines beslutade om ny strategi för bolaget**

Bolaget fokuserar i sin fortsatta verksamhet på två strategiska områden, injicerade vacciner för humant bruk samt nasala och injicerade veterinära vacciner.

### **Eurocine Vaccines förtydligade information om målen inom sin nya strategi**

I ett förtydligande pressmeddelande besvarades frågor om vad den nya strategin innefattar, om utvecklingsstatusen för Bolagets teknologiplattform med vaccinadjuvanset Endocine™, om hur tidigare resultat påverkar möjligheterna till nya samarbeten samt om den finansiella statusen.

### **Utnyttjande av teckningsoptioner för teckning av nya aktier i Eurocine Vaccines**

Innehavare av teckningsoptioner i Eurocine Vaccines AB (TO2) kan under perioden 26 november till 7 december 2018 teckna sig för nyemitterade aktier i Eurocine Vaccines. Teckningskursen har beräknats till 0,24 kronor per aktie. En (1) teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna sig för en (1) nyemitterad aktie.

### **Bolagsstyrning**

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

### **Bolagsstämman**

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

### **Styrelsens arbete**

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

Under räkenskapsåret 2017/18 har, utöver det konstituerande mötet, 11 protokollförda styrelsemöten ägt rum. Styrelsen har diskuterat bolagets framtida utveckling, delårsrapporter, kapitalanskaffning, budget samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten. Bolagets revisor har deltagit i ett av sammanträdena. Styrelsen består av fyra ledamöter vilka utsågs på årsstämman i december 2017.

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

### **Valberedning**

Eurocine Vaccines valberedning inför årsstämman 2018 består av Pär Thuresson (ordf.), Michael Wolff Jensen, Björn Ljunggren och Mikael Nyström. Valberedningen har utsetts

enligt beslut av årsstämman 14 december 2017 och representerar bolagets tre största aktieägare vilka inte har avstått sin rätt att utse ledamot till valberedningen.

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

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

Med bolagsledningen avses verkställande direktören och ledande befattningshavare i bolaget. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämman 2018, eller där ändring sker i ersättning därefter. Styrelsen har inte utsett någon ersättningskommitté utan istället hanterar styrelsen i sin helhet frågor om ersättning och andra anställningsvillkor.

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

#### ***Motiv***

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

#### ***Fast lön***

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

#### ***Rörlig ersättning***

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

#### ***Optionsprogram***

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

#### ***Pension***

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

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

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

månaders uppsägningstid och sex månaders avgångsvederlag. Vid uppsägning från den verkställande direktörens sida gäller sex månaders uppsägningstid.

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

## **Miljöpåverkan**

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

## **Väsentliga riskfaktorer**

### **Allmänt om läkemedelsutveckling**

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

### **Produktutveckling**

Eurocine Vaccines har två strategiska områden, injicerade vacciner för humant bruk samt nasala och injicerade veterinära vacciner, där Bolaget ämnar selektera en till två vaccinkandidater som lämpliga för fortsatt utveckling, baserat på medicinskt behov, marknadspotential inklusive intellectual property (IP) status och preklinisk utvärdering. Bolagets produkter måste genomgå ytterligare forskning och utveckling samt omfattande och kostsamma prekliniska och kliniska studier innan produkterna kan erhålla godkännande som läkemedel och lanseras på olika marknader. Sådana studier är dyra och tidskrävande. Det finns en risk att studierna på Bolagets produkter inte når avsett resultat, till exempel med avseende på biverkningar, immunologisk effekt eller skyddseffekt, vilket skulle kräva ytterligare utvecklingsarbete, utöver vad som är planerat i dagsläget. Det kan i sin tur leda till att utvecklingen av Bolagets produkter försenas eller att nödvändiga myndighetsgodkännanden inte erhålls för att kunna utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja Bolagets produkter, vilket skulle kunna medföra en väsentligt negativ effekt på Bolagets framtida verksamhet, ekonomiska ställning och lönsamhet.

### **Myndighetsgodkännanden**

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

## **Marknad och konkurrens**

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

## **Samarbets- och licensavtal**

Bolagets förmåga att kunna ingå framgångsrika samarbets- och licensavtal med partners är bland annat beroende av Bolagets finansiella styrka, ett framgångsrikt utvecklingsarbete, kvaliteten på Bolagets produktkandidater samt att Bolaget i övrigt framstår som en trovärdig partner. Bolagets framtida intjäning är beroende av om Bolaget lyckas ingå samarbets- och licensavtal för Bolagets vaccinprojekt eller teknologier. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att ingå sådana avtal eller att sådana avtal inte kan träffas på för Bolaget fördelaktiga villkor eller inom önskad tid. Om samarbets- eller licensavtal inte kan uppnås till acceptabla villkor, finns en risk att framtida intäkter minskar, blir försenade eller uteblir helt för Bolaget, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets framtida verksamhet, ekonomiska ställning och lönsamhet.

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

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

## **Patent och immaterialrättsliga frågor**

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

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

### **Sekretess och företagshemligheter**

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

### **Bristande lönsamhet**

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

### **Osäkerhet i marknadsutveckling**

Eurocine Vaccines har två strategiska områden, injicerade vacciner för humant bruk samt nasala och injicerade veterinära vacciner, där Bolaget ämnar selektera en till två vaccinkandidater som lämpliga för fortsatt utveckling, baserat på medicinskt behov, marknadspotential inklusive intellectual property (IP) status och preklinisk utvärdering. Det finns en risk att marknaden för dessa vaccinkandidater inte utvecklas i den takt som Bolaget prognostiserar. En långsammare utvecklingstakt skulle på sikt påverka Eurocine Vaccines kassaflöde/likviditet, nettoomsättning, resultat och finansiella ställning negativt.

### **Nyckelpersoner**

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

## Otillbörliga handlingar av anställda

Det finns risk för att Bolagets personal inte följer de policys och riktlinjer som Bolaget från tid till annan uppställer. Bolagets tillväxt och expansion kan negativt påverka Bolagets möjlighet att införa och bibehålla ändamålsenliga interna kontroller. Om Bolagets anställda eller andra till Bolaget kopplade individer skulle begå otillbörliga handlingar i strid med Bolagets policys eller riktlinjer skulle detta kunna påverka Bolagets verksamhet och ekonomiska ställning negativt.

## Operationell risk

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

## Tvister

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

## Finansierings- och rörelsekapitalbehov samt finansieringsrisk

I Eurocine Vaccines AB:s verksamhet uppkommer exponeringar för marknadsrisker på grund av förändringar i räntor och i växelkurser. För att effektivt hantera dessa risker finns i bolaget riktlinjer för hur sådana risker skall hanteras och begränsas. För detaljerad beskrivning av dessa finansiella risker och hur dessa hanteras, se not 3.

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

För det fall Bolaget skaffar finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kommer Bolagets befintliga aktieägare att drabbas av utspädning i den mån sådana nyemissioner sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt eller om de befintliga aktieägarna väljer att avstå från att delta i nyemissionen.

## Utdelning kan inte förväntas

Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning. Utdelning får ske endast om det finns utdelningsbara medel hos Eurocine Vaccines och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art,

omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet i Bolaget samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Vidare kan aktieägarna som huvudregel inte besluta om högre utdelning än vad som föreslagits eller godkänts av styrelsen. Med undantag för aktieägarminoritetens rätt att begära utdelning enligt aktiebolagslagen kan, om bolagsstämman inte beslutar om utdelning i enlighet med ovanstående, aktieägare inte ställa krav avseende utdelning och Bolaget har inget åtagande att betala någon utdelning.

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

## Ägarförhållanden och aktiekapital

### Ägarstruktur

I nedanstående tabell framgår ägarförhållandet i Eurocine Vaccines AB. Bolaget hade per den 30 juni 2018 4 420 aktieägare och ägarstrukturen baseras på den av Euroclear för Eurocine Vaccines förda aktieboken och avser ägarförhållanden per den 30 juni 2018.

<b>Aktieägare</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Andel kapital</b>	<b>Andel röster</b>
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	6 421 683	9,5%	9,5%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	6 006 758	8,9%	8,9%
Niclas Falk	1 700 000	2,5%	2,5%
Nordea Livförsäkring Sverige AB	1 003 695	1,5%	1,5%
BRL Invest AB	900 581	1,3%	1,3%
Handelsbanken Liv	868 489	1,3%	1,3%
Försäkringsaktiebolaget Skandia	752 289	1,1%	1,1%
Kent Olsson	725 866	1,1%	1,1%
Hans Arwidsson	640 000	0,9%	0,9%
Camlet AB	601 325	0,9%	0,9%
Övriga	47 853 423	70,9%	70,9%
<b>Totalt</b>	<b>67 474 109</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Utestående optioner

Bolaget hade per den 30 juni 2018 14 015 388 utestående teckningsoptioner, var och en med rätt att teckna en aktie till ett lösenpris som i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna bestämts som 70 procent av den volymvägda genomsnittskursen under perioden från och med den 12 november 2018 till och med den 23 november 2018. Lösenpriset bestämdes enligt villkoren till 0,24 kr och inlösen sker under perioden från och med den 26 november 2018 till och med den 7 december 2018.

### Utdelningspolicy

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning på Bolagets aktier, och Bolagets styrelse har för närvarande inte för avsikt att inom överskådlig tid heller föreslå någon



utdelning. Eventuella vinstmedel kommer istället att användas för fortsatt finansiering av Bolagets forskning och utveckling.

### **Aktiekapital**

Aktiekapitalet i Eurocine Vaccines AB uppgår på bokslutsdagen till 7 711 327 kronor fördelat på 67 474 109 aktier, envar med kvotvärde 0,11 kr. En aktie medför en röst. Varje röstberättigad får vid årsstämma rösta för fulla antalet av honom ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Eurocine Vaccines tillgångar och vinst.

## Koncernens flerårsjämförelse

Tusentals kronor	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<b>RESULTATRÄKNINGAR</b>					
Nettoomsättning	-	-	-	550	550
Övriga intäkter	-	-	-	-	-
Övriga externa kostnader	-35 544	-20 216	-11 272	-5 528	-7 451
Personalkostnader	-6 941	-5 919	-4 597	-4 722	-4 057
Avskrivningar					
Rörelseresultat	-42 485	-26 135	-15 869	-9 700	-10 958
Resultat efter finansiella poster	-42 485	-26 135	-15 869	-9 670	-10 833
Årets resultat	-42 485	-26 135	-15 869	-9 670	-10 833
<b>BALANSRÄKNINGAR</b>					
<b>Tillgångar</b>					
Övriga omsättningstillgångar	2 726	881	1 238	912	503
Likvida medel	9 670	28 166	18 786	20 054	10 616
<b>Totala tillgångar</b>	<b>12 396</b>	<b>29 047</b>	<b>20 024</b>	<b>20 966</b>	<b>11 119</b>
<b>Eget kapital &amp; skulder</b>					
Eget kapital	9 158	24 915	16 762	17 873	8 521
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	3 238	4 132	3 262	3 093	2 598
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>12 396</b>	<b>29 047</b>	<b>20 024</b>	<b>20 966</b>	<b>11 119</b>
<b>Ställda panter och ansvarsförbindelser</b>					
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
<b>KASSAFLÖDEN</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-45 224	-24 908	-16 026	-9 584	-10 161
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	26 728	34 288	14 758	19 022	7 134
Årets kassaflöde	-18 496	9 380	-1 268	9 438	-3 027

## Koncernens flerårsjämförelse (forts)

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<b>NYCKELTAL</b>					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	-249	-125	-92	-73	-104
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	-249	-125	-92	-73	-104
Rörelsemarginal, %	Na	Na	Na	Na	Na
Vinstmarginal, %	Na	Na	Na	Na	Na
Soliditet, %	74	86	84	85	77
Skuldsättningsgrad, %	0	0	0	0	0
Andel riskbärande kapital, %	74	86	84	85	77
Räntetäckningsgrad, %	Na	Na	Na	Na	Na
Investeringar	0	0	0	0	0
Utdelningar	0	0	0	0	0
Antal anställda vid periodens slut	4	4	3	3	3
Aktiens slutkurs för perioden	1,53	4,00	1,04	1,90	8,80
<b>Data per aktie <sup>1)</sup></b>					
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,70	-0,55	-0,57	-0,61	-0,88
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,70	-0,55	-0,57	-0,61	-0,88
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	0,14	0,47	0,44	0,82	0,65
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	0,14	0,47	0,44	0,82	0,65
Antal aktier vid periodens slut	67 474 109	53 458 721	38 138	21 793 183	13 075 910
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	61 061 589	47 624 281	27 822	15 941 863	12 353 973
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	61 061 589	47 624 281	27 822	15 941 863	12 353 973

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

### DEFINITIONER

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

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

**Rörelsemarginal, %**, = Rörelseresultat i procent av årets fakturering.

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

**Soliditet, %**, = Eget kapital i procent av balansomslutning.

**Skuldsättningsgrad, %**, = Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

**Andel riskbärande kapital, %**, = Summan av eget kapital och uppskjutna skatteskulder (inklusive minoritet) dividerat med balansomslutning.

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

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

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

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

## Finansiella rapporter

### Kommentarer till årets finansiella utveckling

#### *Allmänt*

Under räkenskapsåret 2017/2018 har Bolaget fortsatt sina investeringar i den utveckling som bolaget driver, med huvudfokus på det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU. Efter räkenskapsårets slut har bolaget beslutat att avbryta utvecklingen av Immunose™ FLU och inrikta verksamheten enligt en ny strategi.

#### *Intäkter*

Årets intäkter uppgick till 0 tkr (0 tkr).

De första signifikanta intäkterna beräknas vara intäkter från samarbeten kring nya vaccinkandidater med Endocine™ enligt den nya strategin. Inom utveckling av förebyggande vacciner är den första humanstudien (eller den första kliniska studien i rätt djurslag när det gäller veterinärvacciner) normalt en fas I/II studie, d.v.s. studien dokumenterar både säkerhet (fas I) och en första indikation om vaccinet kan förväntas ha förebyggande effekt mot sjukdom (fas IIa). Med entydigt goda resultat från en första fas I/II-studie bedömer Bolaget att det finns goda möjligheter att sluta ett intäktsbringande avtal.

#### *Kostnader*

Årets kostnader präglas precis som tidigare år av kostnader för forskning och utveckling av bolagets produkter, med huvudfokus på nasalt influensavaccin. Kostnaderna för bolagets forskning och utveckling inklusive löner uppgick för året till 32,9 Mkr (18,0 Mkr). Av forskningskostnaderna utgörs 90 % (87 %) av kostnader för underleverantörer och kontraktsforskare.

#### *Investeringar*

Under året har bolaget inte gjort några väsentliga investeringar.

#### *Finansiella poster*

Bolagets överlikviditet har varit placerad på ett sparkonto i Swedbank. Bolagets ränteintäkter kommer uteslutande från dessa tillgångar. Under året uppgick ränteintäkterna till 0 tkr (0 tkr).

#### *Rörelseresultat*

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till -42,5 Mkr (-26,1 Mkr)

#### *Finansiering och finansiell ställning*

Under räkenskapsåret genomfördes en nyemission, som inbringade 32,8 Mkr och tillförde bolaget sammanlagt 26,7 Mkr efter emissionskostnader.

Likvida medel uppgick per den 30 juni 2018 till 9,7 Mkr (28,2 Mkr).

Ytterligare kapital förväntas från optionsinlösen som sker under perioden 26 november till 7 december 2018.

Bolagets bedömning är att nuvarande kassa, med tillskott från optionsinlösen, inte är tillräcklig för att finansiera Bolagets verksamhet under de kommande tolv månaderna. Bolaget bedriver ett kontinuerligt arbete med att hitta finansieringsalternativ. Detta arbete inkluderar bland annat förhandlingar med nya investerare, långgivare, potentiella affärspartners och eventuella framtida nyemissioner för att säkerställa resurser för den

fortsatta utvecklingen. Det är styrelsens utgångspunkt att kombinationen av nyemission på acceptabla villkor och nivåer och minskade kostnader ska möjliggöra för Bolaget att fortsätta driva verksamheten.

### *Eget kapital*

Vid årets utgång uppgick Koncernens soliditet till 74 % (86 %).

### *Ansvarsförbindelser*

Det finns inga ansvarsförbindelser eller eventalförpliktelser.

### *Ställda säkerheter*

Det finns inga ställda säkerheter.

### **Moderbolaget**

Koncernens verksamhet bedrivs till 100% i moderbolaget Eurocine Vaccines AB (publ). Moderbolagets nettoomsättning för räkenskapsåret uppgick till 0,0 Mkr (0,0 Mkr) och resultatet efter finansiella poster uppgick till -42,5 Mkr (-26,1 Mkr). Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets utgång uppgick till 9,7 Mkr (28,2 Mkr).

### **Förslag till behandling av förlust**

Till årsstämman förfogande finns följande fritt eget kapital enligt balansräkning:

Överkursfond	196 398 327
Balanserat resultat	-161 373 952
Årets resultat	-42 485 099
<b>Kronor</b>	<b>-7 460 724</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ansamlade förlusten, Kronor – 7 460 724, överförs i ny räkning.

### **Resultat och ställning**

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

## Koncernens resultaträkning

		17-07-01	16-07-01	15-07-01
Tusentals kronor	Not	-18-06-30	-17-06-30	-16-06-30
	1,2,3,4			
Nettoomsättning	5,11	-	-	-
Övriga intäkter	11	-	-	-
<b>Summa intäkter</b>		-	-	-
Övriga externa kostnader	6,7,30,32	-35 544	-20 216	-11 272
Personalkostnader	8,9,10	-6 941	-5 919	-4 597
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-42 485</b>	<b>-26 135</b>	<b>-15 869</b>
Finansiella intäkter	12	-	-	-
Finansiella kostnader	12	-	-	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-42 485</b>	<b>-26 135</b>	<b>-15 869</b>
Inkomstskatt	13	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-42 485</b>	<b>-26 135</b>	<b>-15 869</b>
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare före utspädning	14	-0,70	-0,55	-0,57
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare efter utspädning	14	-0,70	-0,55	-0,57

Övrigt totalresultat för koncernen överensstämmer med årets resultat.

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

Noterna på sidorna 31-50 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Koncernens balansräkning

Tusentals kronor	Not	2018-06-30	2017-06-30	2016-06-30
	1,2,3,4			
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar och andra fordringar	16,17,18,19	2 726	881	1 238
Likvida medel	16,17,20	9 670	28 166	18 786
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>12 396</b>	<b>29 047</b>	<b>20 024</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>12 396</b>	<b>29 047</b>	<b>20 024</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
	21,22			
Aktiekapital		7 712	6 110	4 359
Övrigt tillskjutet kapital		205 523	180 397	147 860
Ansamlad förlust		-204 077	-161 592	-135 457
<b>Summa eget kapital</b>		<b>9 158</b>	<b>24 915</b>	<b>16 762</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder och andra skulder	23,24	3 238	4 132	3 262
<b>Summa skulder</b>		<b>3 238</b>	<b>4 132</b>	<b>3 262</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>12 396</b>	<b>29 047</b>	<b>20 024</b>

Noterna på sidorna 31-50 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Koncernens förändring i eget kapital

Tusentals kronor	Not	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Summa eget kapital <sup>1)</sup>
<b>Ingående balans per 1 juli 2015</b>		<b>4 359</b>		<b>133 102</b>	<b>-119 588</b>	<b>17 873</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-15 869	-15 869
<b>Summa totalresultat</b>					<b>-15 869</b>	<b>-15 869</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemissioner		3 269		14 710		17 979
Nedsättning av aktiekapital		-3 269		3 269		-
Emissionsutgifter				-3 221		-3 221
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>				<b>14 758</b>		<b>14 758</b>
<b>Utgående balans 30 juni 2016</b>		<b>4 359</b>		<b>147 860</b>	<b>-135 457</b>	<b>16 762</b>
<b>Ingående balans per 1 juli 2016</b>		<b>4 359</b>		<b>147 860</b>	<b>-135 457</b>	<b>16 762</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-26 135	-26 135
<b>Summa totalresultat</b>					<b>-26 135</b>	<b>-26 135</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemissioner		1 751		34 099		35 850
Nedsättning av aktiekapital						-
Emissionsutgifter				-1 562		-1 562
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>1 751</b>		<b>32 537</b>		<b>34 288</b>
<b>Utgående balans 30 juni 2017</b>		<b>6 110</b>		<b>180 397</b>	<b>-161 592</b>	<b>24 915</b>
<b>Ingående balans per 1 juli 2017</b>		<b>6 110</b>		<b>180 397</b>	<b>-161 592</b>	<b>24 915</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-42 485	-42 485
<b>Summa totalresultat</b>					<b>-42 485</b>	<b>-42 485</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemissioner		1 602		31 195		32 797
Nedsättning av aktiekapital						-
Emissionsutgifter				-6 069		-6 069
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>1 602</b>		<b>25 126</b>		<b>26 728</b>
<b>Utgående balans 30 juni 2018</b>		<b>7 712</b>		<b>205 523</b>	<b>-204 077</b>	<b>9 158</b>

1) Innehav utan bestämmande inflytande saknas

Noterna på sidorna 31-50 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning



## Koncernens rapport över kassaflöden

Tusentals kronor	Not	2017/2018	2016/2017	2015/2016
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-42 485	-26 135	-15 869
Erhållen ränta		-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-42 485</b>	<b>-26 135</b>	<b>-15 869</b>
Förändring av kortfristiga fordringar		-1 845	356	-326
Förändring av kortfristiga skulder		-894	871	169
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-45 224</b>	<b>-24 908</b>	<b>-16 026</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		32 797	35 850	17 979
Emissionsutgifter		-6 069	-1 562	-3 221
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>26 728</b>	<b>34 288</b>	<b>14 758</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-18 496</b>	<b>9 380</b>	<b>-1 268</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>28 166</b>	<b>18 786</b>	<b>20 054</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	20	<b>9 670</b>	<b>28 166</b>	<b>18 786</b>

Noterna på sidorna 31-50 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Moderbolagets resultaträkning

		17-07-01	16-07-01	15-07-01
Tusentals kronor	Not	-18-06-30	-17-06-30	-16-06-30
	1,2,3,4			
Nettoomsättning	5,11	-	-	-
Övriga intäkter	11	-	-	-
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		-	-	-
Övriga externa kostnader	6,7,29,31	-35 544	-20 216	-11 272
Personalkostnader	8,9,10	-6 941	-5 919	-4 597
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-42 485</b>	<b>-26 135</b>	<b>-15 869</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	12	-	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-	-	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-42 485</b>	<b>-26 135</b>	<b>-15 869</b>
Skatt på årets resultat	13	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-42 485</b>	<b>-26 135</b>	<b>-15 869</b>

Övrigt totalresultat för moderbolaget överensstämmer med årets resultat.

## Moderbolagets balansräkning

Tusentals kronor	Not	2018-06-30	2017-06-30	2016-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>	1,2,3,4			
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i dotterbolag	28	100	100	100
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kortfristiga fordringar	17	2 406	635	845
Förutbetalda kostnader	19	320	246	393
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>2 726</b>	<b>881</b>	<b>1 238</b>
Kassa och bank	20	9 570	28 066	18 686
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>12 296</b>	<b>28 947</b>	<b>19 924</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>12 396</b>	<b>29 047</b>	<b>20 024</b>

Noterna på sidorna 31-50 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Moderbolagets balansräkning (forts.)

Tusentals kronor	Not	2018-06-30	2017-06-30	2016-06-30
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>	21,22			
<u>Bundet eget kapital</u>				
Aktiekapital		7 712	6 110	4 359
Ej registrerat aktiekapital				
Reservfond		8 907	8 907	8 907
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>16 619</b>	<b>15 017</b>	<b>13 266</b>
<u>Fritt eget kapital</u>				
Överkursfond		196 616	171 271	138 734
Ansamlad förlust		-161 592	-135 238	-119 369
Årets förlust		-42 485	-26 135	-15 869
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>-7 461</b>	<b>9 898</b>	<b>3 496</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>9 158</b>	<b>24 915</b>	<b>16 762</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder	23	1 632	2 789	1 963
Övriga kortfristiga skulder	23	276	208	143
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 330	1 135	1 156
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 238</b>	<b>4 132</b>	<b>3 262</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>12 396</b>	<b>29 047</b>	<b>20 024</b>

Noterna på sidorna 31-50 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Moderbolagets förändring av eget kapital

Tusentals kronor	Not	Aktie- kapital	Ej registrerat aktiekapital	Reservfond	Överkurs- fond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2015-07-01</b>		<b>4 359</b>		<b>8 907</b>	<b>123 976</b>	<b>-119 369</b>	<b>17 873</b>
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat						-15 869	-15 869
<b>Summa totalresultatet</b>						<b>-15 869</b>	<b>-15 869</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemissioner		3 269			14 710		17 979
Nedsättning av aktiekapital		-3 269			3 269		-
Emissionsutgift					-3 221		-3 221
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>					<b>14 758</b>		<b>14 758</b>
<b>Utgående balans 2016-06-30</b>		<b>4 359</b>		<b>8 907</b>	<b>138 734</b>	<b>-135 238</b>	<b>16 762</b>
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat						-26 135	-26 135
<b>Summa totalresultatet</b>						<b>-26 135</b>	<b>-26 135</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemissioner		1 751			34 099		35 850
Emissionsutgift					- 1562		-1 562
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>					<b>32 537</b>		<b>34 288</b>
<b>Utgående balans 2017-06-30</b>		<b>6 110</b>	<b>-</b>	<b>8 907</b>	<b>171 271</b>	<b>-161 373</b>	<b>24 915</b>
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat						-42 485	-42 485
<b>Summa totalresultatet</b>						<b>-42 485</b>	<b>-42 485</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemissioner		1 602			31 195		32 797
Emissionsutgift					-6 069		-6 069
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>1 602</b>			<b>25 126</b>		<b>26 728</b>
<b>Utgående balans 2018-06-30</b>		<b>7 712</b>	<b>-</b>	<b>8 907</b>	<b>196 397</b>	<b>-203 858</b>	<b>9 158</b>

Noterna på sidorna 31-50 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

**Kassaflödesanalys för moderbolaget**

Tusentals kronor	Not	2017/2018	2016/2017	2015/2016
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-42 485	-26 135	-15 869
Erhållen ränta		-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-42 485</b>	<b>-26 135</b>	<b>-15 869</b>
Förändring av kortfristiga fordringar		-1 845	356	-326
Förändring av kortfristiga skulder		-894	871	169
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-45 224</b>	<b>-24 908</b>	<b>-16 026</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		32 797	35 850	17 979
Emissionsutgifter		-6 069	-1 562	-3 221
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>26 728</b>	<b>34 288</b>	<b>14 758</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>-18 496</b>	<b>9 380</b>	<b>-1 268</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>28 066</b>	<b>18 686</b>	<b>19 954</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>9 570</b>	<b>28 066</b>	<b>18 686</b>

**Noter****Not 1 Allmän information**

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

Eurocine Vaccines AB(publ), 556566-4298, har sitt säte i Solna i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Karolinska Institutet Science Park, Fogdevreten 2, 171 65 Solna. I koncernen ingår också dotterföretaget Eurocine Securities AB, 556705-6675.

Styrelsen har den 28 november 2018 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

**Not 2 Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper**

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

**2.1 Grund för rapporternas upprättande**

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

Noterna på sidorna 31-50 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges i Not 2.16 "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föränleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

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

## **Fortlevnad**

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

### **2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar**

(a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

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

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

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

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

IFRS 16 publicerades av IASB i januari 2016 och är en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

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

## **2.2 Koncernredovisning**

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för, eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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

### 2.3 Segmentrapportering

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

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

### 2.4 Omräkning av utländsk valuta

#### *(a) Funktionell valuta och rapportvaluta*

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

#### *(b) Transaktioner och balansposter*

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

### 2.5 Finansiella tillgångar

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

#### *Redovisning och värdering av finansiella tillgångar*

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

### 2.6 Likvida medel

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

### 2.7 Aktiekapital

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

### 2.8 Leverantörsskulder



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

## 2.9 Aktuell skatt och uppskjuten skatt

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

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

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

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

## 2.10 Ersättningar till anställda

### **(a) Pensionsförpliktelser**

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

Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning.

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

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

### **(c) Ersättningar vid uppsägning**

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

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

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

## 2.11 Intäktsredovisning

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

### **Ränteintäkter**

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

## 2.12 Statliga stöd

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

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

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

## 2.13 Leasing

### **Operationella leasingavtal**

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

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

## 2.14 Forskning och utveckling

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

## 2.15 Kassaflödesanalys

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

## 2.16 Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

### **Grund för rapporternas upprättande**

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

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

### **Uppställningsformer**

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

### **Aktier och andelar i dotterföretag**

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som intäkter. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag eller intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna Resultat från andelar i koncernföretag respektive Resultat från andelar i intresseföretag.

## Not 3 Finansiell riskhantering

### 3.1 Finansiella risker

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

Bolaget gör enbart finansiella transaktioner för att stödja Bolagets ordinarie verksamhet. Bolagets finansiella risker övervakas kontinuerligt av styrelsen för att kunna överväga om eventuell riskeliminering skall göras. Beslut om riskeliminering tas av styrelsen.

#### **a) Marknadsrisker**

##### **Valutarisker**

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

##### **Ränterisker**

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

##### **Prisrisk**

Bolaget är för närvarande inte exponerad för någon prisrisk.

#### **b) Kreditrisk**

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

#### **c) Likviditets och finansieringsrisk**

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

Medlen från emissionerna finansierar Bolagets fortsatta arbete med vaccinutveckling. Vidare finansieras fortsatta satsningar på egen utveckling av vacciner.

Ytterligare kapital förväntas från optionsinlösen som sker under perioden 26 november till 7 december 2018.

Bolagets bedömning är att nuvarande kassa, med tillskott från optionsinlösen, inte är tillräcklig för att finansiera Bolagets verksamhet under de kommande tolv månaderna. Bolaget bedriver ett kontinuerligt arbete med att hitta finansieringsalternativ. Detta arbete inkluderar bland annat förhandlingar med nya investerare, långgivare, potentiella affärspartners och eventuella framtida nyemissioner för att säkerställa resurser för den fortsatta utvecklingen. Det är styrelsens utgångspunkt att kombinationen av nyemission på acceptabla villkor och nivåer och minskade kostnader ska möjliggöra för Bolaget att fortsätta driva verksamheten.

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

Koncernen	Upp till 3 månader	3 - 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<b>Per 30 juni 2018</b>					
Leverantörsskulder och andra skulder	2 156	1 082	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 156</b>	<b>1 082</b>	-	-	-
Koncernen	Upp till 3 månader	3 - 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<b>Per 30 juni 2017</b>					
Leverantörsskulder och andra skulder	3 097	1 035	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>3 097</b>	<b>1 035</b>	-	-	-
Koncernen	Upp till 3 månader	3 - 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<b>Per 30 juni 2016</b>					
Leverantörsskulder och andra skulder	2 397	865	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 397</b>	<b>865</b>	-	-	-

### 3.2 Kapitalrisk

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

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

Koncernen	2018-06-30	2017-06-30	2016-06-30
Eget kapital	9 158	24 915	16 762
Summa tillgångar	12 396	29 047	20 024
Soliditet	74 %	86 %	84 %

### 3.3 Beräkningar av verkligt värde

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

### Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

### **Forskning och utveckling**

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

Eurocine Vaccines bedömning är att de utvecklingskostnader som redovisats under 2017/18 inte till någon del kan tillgångsredovisas mot bakgrund av att det för de under året pågående projekten inte med tillförlitlighet kan fastställas att de uppfyller kraven på att få redovisas som tillgång.

### **Uppskjutna skattefordringar**

Eurocine Vaccines har betydande underskottsavdrag. Dessa har inte upptagits till något värde i balansräkningen mot bakgrund av osäkerhet kring när dessa kan komma att utnyttjas. Eurocine Vaccines bedömning är att det inte med tillräcklig hög grad av sannolikhet är visat att dessa kan utnyttjas. Det ackumulerade skattemässiga underskottet uppgår per den 30 juni 2018 till 230,9 Mkr.

## **Not 5 Segmentinformation**

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

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

### **Försäljning, fördelning geografiskt område**

Koncernen och moderbolaget	2017-07-01 -2018-06-30	2016-07-01 -2017-06-30	2015-07-01 -2016-06-30
Sverige	0	0	0
Övriga Europa	0	0	0
Asien	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Samtliga tillgångar och investeringar är lokaliserade till Sverige.

## **Not 6 Ersättning till revisorerna**

Koncernen och moderbolaget	2017-07-01 -2018-06-30	2016-07-01 -2017-06-30	2015-07-01 -2016-06-30
Revisionsuppdrag	315	359	206
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>315</b>	<b>359</b>	<b>206</b>

## Not 7 Operationella leasingavtal

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

	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Förfaller till betalning inom ett år	56	55	54
Därav avseende objekt som vidareuthyrs	0	0	0

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

	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Leasingkostnader	74	73	72
Varav:			
Minimileasingavgifter	74	73	71

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

## Not 8 Medeltal anställda mm

	2017/2018		2016/2017		2015/2016	
	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män
Moderbolaget	4	1	4	1	3	1
Dotterbolaget						
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>1</b>
Antal anställda vid periodens slut	4	1	4	1	3	1
Varav timanställda	0	0	0	0	0	0

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2017/2018		2016/2017		2015/2016	
	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män
<b>Koncernen</b>						
Styrelseledamöter	4	4	4	4	4	4
VD samt ledande befattningshavare	1	1	1	1	1	1
<b>Moderbolaget</b>						
Styrelseledamöter	4	4	4	4	4	4
VD samt ledande befattningshavare	1	1	1	1	1	1

## Not 9 Kostnader för ersättningar till anställda

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

Koncernen och moderbolaget	2017-07-01	2016-07-01	2015-07-01
	2018-06-30	2017-06-30	2016-06-30
Löner och andra ersättningar	4 609	3 860	3 120
Sociala kostnader	2 078	1 700	1 416
(Varav pensionskostnader)	(850)	(728)	(628)
<b>Summa</b>	<b>6 687</b>	<b>5 560</b>	<b>4 536</b>

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

	Styrelse och VD			Övriga anställda		
	2017-07-01	2016-07-01	2015-07-01	2017-07-01	2016-07-01	2015-07-01
	2018-06-30	2017-06-30	2016-06-30 <sup>1)</sup>	2018-06-30	2017-06-30	2016-06-30
Koncernen	2 097	2 005	1 822	2 512	1 855	1 298
Moderbolaget	2 097	2 005	1 822	2 512	1 855	1 298

<sup>1)</sup> I beloppet 1 822 tkr ingår ersättning 75 tkr till Alf Lindberg och 75 tkr till Lena Wikingsson som inte längre är styrelseledamöter.

## Not 10 Ersättning till ledande befattningshavare

Kostnader och ersättningar till styrelse och VD.

Ersättningar 2017/2018	Grundlön/ styrelsearvode	Övrig ersättning	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa ersättning
Ordförande Michael Wolff Jensen	180	226	-	-	-	406
Ledamot Pär Thuresson	90	-	-	-	-	90
Ledamot Jan Sandström	90	3	-	-	-	93
Ledamot Pierre A Morgon	90	-	-	-	-	90
VD Hans Arwidsson	1 388	182	260	-	312	2 142
<b>Summa</b>	<b>1 838</b>	<b>411</b>	<b>260</b>	<b>-</b>	<b>312</b>	<b>2 821</b>

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



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

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

#### **Ersättning till styrelse**

Av stämman beslutat styrelsearvode för räkenskapsåret 2017/2018 uppgår till 450 tkr (450 tkr). Styrelseordföranden erhåller 180 tkr och styrelseledamöterna 90 tkr vardera.

Pensionskostnaderna har uppgått till 0 tkr (0 tkr). Bolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelsen uppgår till 0 tkr (0 tkr). Konsultarvoden till styrelsemedlemmar har utgått med 226 tkr (243 tkr).

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

Verkställande direktören är från och med den 1 december 2006 anställd i Bolaget. Från och med januari 2017 utgår en lön om 108 150 kronor per månad. Därutöver har verkställande direktören rätt till en bonus om maximalt 32 445 kronor per månad. Pension utgår med samma kostnadsnivå som Almegaavtalet. Enligt avtalet med verkställande direktören gäller sex månaders ömsesidig uppsägningstid, med rätt till särskilt avgångsvederlag under ytterligare sex månader vid uppsägning från Bolagets sida. Därutöver finns inte några särskilda villkor eller förmåner för verkställande direktören.

#### **Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

Årsstämman i december 2017 beslutade att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående.

Med bolagsledningen avses verkställande direktören och ledande befattningshavare i bolaget. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämman 2017, eller där ändring sker i ersättning därefter.

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

#### **Motiv**

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

#### **Fast lön**

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

#### **Rörlig ersättning**

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

**Optionsprogram**

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

**Pension**

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

**Villkor vid uppsägning och avgångsvederlag**

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

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

Bolaget har följt riktlinjer till ledande befattningshavare utan avsteg.

Se även not 29 för ytterligare information.

**Not 11 Rörelsens intäkter**

	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Licensintäkter och partnerfinansierad FoU	-	-	-
<b>Summa</b>	-	-	-

**Not 12 Finansiella intäkter och kostnader**

	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Ränteintäkter	-	-	-
Räntekostnader	-	-	-
<b>Summa</b>	-	-	-

## Not 13 Inkomstskatt

Inkomstskatt	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	2017/2018	2016/2017	2015/2016
<b>Resultat före skatt</b>	-42 485	-26 136	-15 869
Skatt beräknad enligt nationella skattesatser	9 347	5 750	3 491
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter			
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-8	-2	-2
Effekt av förändrade redovisningsprinciper			
Skatteeffekt av ökning av skattemässigt underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-9 339	-5 748	-3 489
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	0	0	0

Skatteeffekt av avdragsgilla emissionsutgifter vilka redovisas direkt mot eget kapital uppgår för vart och ett av åren till 1 562, 709 resp 897 tkr och har ökat skattemässigt underskott för vilket ingen uppskjuten skattefordran redovisas med samma belopp.

	2017/2018	2015/2016	2014/2015
<b>Avdragsgilla skillnader för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas</b>			
Temporära skillnader avser			
- Förändrade redovisningsprinciper	0	0	0
Underskottsavdrag	50 803	40 129	34 038
<b>Summa</b>	<b>50 803</b>	<b>40 129</b>	<b>34 038</b>

Underskottsavdraget beräknas per den 30 juni 2018 uppgå till ca 230,9 mkr. Underskotten har genererats i svenska företag och har ingen förfallotidpunkt.

## Not 14 Resultat per aktie

### Före utspädning

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

	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Resultat som är hänförligt till Bolagets aktieägare (kr)	-42 485 099	-26 135 573	-15 869 406
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier omräknat för det så kallade fondemissionselementet i företrädesemissionerna som genomfördes 2014/2015, 2015/2016, 2016/2017 och 2017/18.	61 061 589	47 624 281	27 822 034
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,70	-0,55	-0,57

## Not 15 Utdelning per aktie

Ingen utdelning kommer att föreslås.

## Not 16 Finansiella instrument per kategori

Koncernen	Låne och kundfordringar
<b>Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2018</b>	
Andra fordringar	895
Likvida medel	9 670
<b>Summa</b>	<b>10 565</b>

	Övriga finansiella skulder
<b>Skulder i balansräkningen 30 juni 2018</b>	
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	1 907
<b>Summa</b>	<b>1 907</b>

Koncernen	Låne och kundfordringar
<b>Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2017</b>	
Andra fordringar	881
Likvida medel	28 166
<b>Summa</b>	<b>29 047</b>

	Övriga finansiella skulder
<b>Skulder i balansräkningen 30 juni 2017</b>	
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	2 997
<b>Summa</b>	<b>2 997</b>

Koncernen	Låne och kundfordringar
<b>Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2016</b>	
Andra fordringar	1 238
Likvida medel	18 786
<b>Summa</b>	<b>20 024</b>

	Övriga finansiella skulder
<b>Skulder i balansräkningen 30 juni 2016</b>	
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	2 106
<b>Summa</b>	<b>2 106</b>

### Not 17 Finansiella tillgångars kreditkvalitet

Koncernen	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Momsfordran	895	634	846
Bankmedel	9 670	28 166	18 786
<b>Summa</b>	<b>10 565</b>	<b>28 800</b>	<b>19 632</b>

Bolagets likviditet är placerad hos Swedbank AB.  
Aktuell rating (långfristig) enligt Standard & Poor's är AA-.

### Not 18 Kundfordringar och andra fordringar

Koncernen och moderbolaget	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Kundfordringar	0	0	0
Fordran mervärdesskatt	895	634	844
Övriga fordringar	0	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	320	246	393
<b>Summa</b>	<b>1 215</b>	<b>880</b>	<b>1 237</b>

### Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen och moderbolaget	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Förutbetald hyra	27	37	27
Upplupna inkomsträntor	0	0	0
Övriga förutbetalda kostnader	293	209	366
<b>Summa</b>	<b>320</b>	<b>246</b>	<b>393</b>

### Not 20 Likvida medel

Koncernen	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Bankmedel	9 670	28 166	18 786
<b>Summa</b>	<b>9 670</b>	<b>28 166</b>	<b>18 786</b>

  

Moderbolaget	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Kassa och bank	9 570	28 066	18 686
<b>Summa</b>	<b>9 570</b>	<b>28 066</b>	<b>18 686</b>

**Not 21 Aktiekapital**

	<b>Antal aktier</b>
<b>Per 30 juni 2011</b>	<b>10 605 421</b>
- nyemission*	1 294 118
<b>Per 30 juni 2012</b>	<b>11 899 539</b>
<b>Per 30 juni 2013</b>	<b>11 899 539</b>
-nyemission**	1 176 371
<b>Per 30 juni 2014</b>	<b>13 075 910</b>
-nyemission***	8 717 273
<b>Per 30 juni 2015</b>	<b>21 793 183</b>
-nyemission****	16 344 885
<b>Per 30 juni 2016</b>	<b>38 138 068</b>
-optionslösen*****	15 320 653
<b>Per 30 juni 2017</b>	<b>53 458 721</b>
-nyemission*****	14 015 388
<b>Per 30 juni 2018</b>	<b>67 474 109</b>

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

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

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

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

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

\*\*\*\*\* Företrädesemission till en kurs om 2,34 kr per aktie.

Bolaget har totalt 67 474 109 stamaktier med ett kvotvärde om 0,11 kr per aktie.

**Bemyndigande från årsstämma**

Vid årsstämman den 14 december 2017 erhöll styrelsen bemyndigande om att fatta beslut om nyemission av sammanlagt 15 000 000 aktier till marknadsmässiga villkor. Styrelsen skall kunna besluta om nyemission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport, kvittning eller eljest med villkor enligt 2 kap 5 § andra stycket 1-3 och 5 aktiebolagslagen.

**Not 22 Utestående optioner**

Bolaget har 14 015 388 teckningsoptioner utestående där varje teckningsoption ger rätten att teckna en nyemitterad aktie under perioden 26 november 2018 till 7 december 2018.

### Not 23 Leverantörsskulder och andra skulder

Koncernen och moderbolaget	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Leverantörsskulder	1 632	2 789	1 963
Övriga kortfristiga skulder	275	208	143
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 331	1 135	1 156
<b>Summa</b>	<b>3 238</b>	<b>4 132</b>	<b>3 262</b>

### Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen och moderbolaget	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Semesterlöneskuld	783	772	658
Upplupna sociala avgifter	246	243	207
Upplupna kostnader	302	120	291
<b>Summa</b>	<b>1 331</b>	<b>1 135</b>	<b>1 156</b>

### Not 25 Ställda säkerheter

Det finns inga ställda säkerheter i koncernen eller i moderbolaget.

### Not 26 Ansvarsförbindelser

Det finns inga ansvarsförbindelser i koncernen eller i moderbolaget.

### Not 27 Eventualförpliktelser

Det finns inga eventualförpliktelser i koncernen eller i moderbolaget.

### Not 28 Andelar i koncernföretag

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

#### Förändring av redovisat värde

2017/2018	IB redovisat värde	Anskaffning	UB redovisat värde
Eurocine Securities AB	100	0	100
<b>Summa</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>100</b>

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



## Not 29 Transaktioner med närstående

### i) Köp av varor och tjänster

	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Köp av tjänster			
- utlägg av ledande befattningshavare	182	146	120
- tjänster av styrelseledamöter	229	258	165
<b>Summa</b>	<b>411</b>	<b>404</b>	<b>285</b>

#### Köp av tjänster av verkställande direktören

Under året har Bolaget ersatt Healthy Bizniz Europe AB, som ägs av Hans Arwidsson, för utlägg till ett värde av 182 tkr. Se not 10 för information om ersättningar och pensionsförpliktelser till styrelseledamöter och VD.

#### Köp av tjänster av styrelseledamöter

Under året har Bolaget betalat konsultarvode till MJW Partners ApS som ägs av Michael Wolff Jensen till ett värde av 226 tkr och ersatt Jan N. Sandström Consulting AB som ägs av Jan Sandström för utlägg till ett värde av 3 tkr. Se not 10 för information om ersättningar och pensionsförpliktelser till styrelseledamöter och VD.

## Not 30 Händelser efter balansdagen

### Eurocine Vaccines nasala influensavaccinkandidat Immunose™ FLU visade god säkerhet i äldre vuxna

Eurocine Vaccines meddelade god säkerhet och tolerabilitet i äldre vuxna, i den andra kliniska studien med Immunose™ FLU, bolagets kvadrivalenta nasala influensavaccinkandidat. Med den studien har säkerhetsdatabasen för plattformsteknologin Endocine™ utökats till att omfatta över 400 personer.

Eurocine Vaccines har ingått lånefacilitet om upp till 20 miljoner kronor

Eurocine Vaccines har ingått ett låneavtal om upp till 20 miljoner kronor med Recall Capital, Långgivaren, som möjliggör stärkt rörelsekapital till Bolaget. Bolaget självt påverkar storleken på det lånebelopp som Långgivaren, i samarbete med en eller flera aktieägare, tillhandahåller över tid, och när det finns tillgängligt för Bolaget. Lånet kan återbetalas med kontanter, genom riktad(e) nyemission(er) till Långgivaren, med betalning genom kvittning eller genom en kombination av de båda.

### Eurocine Vaccines genomförde en riktad kvittningsemission för ett lån om ca 0,8 Mkr

Eurocine Vaccines styrelse har, med stöd av årsstämman bemyndigande, beslutat att genomföra en riktad emission av 445 500 aktier till Recall Capital med betalning genom kvittning av ett lån om 820 165,50 kronor. Teckningskursen per aktie var 1,841 kr. 445 500 nya aktier emitterades och aktiekapitalet ökade med 50 914,29 kronor. Efter emissionen är antalet aktier i Bolaget 67 919 609 och aktiekapitalet 7 762 241,48 kronor.

### Eurocine Vaccines presenterade resultat från klinisk influensastudie

Immunose™ FLU inducerade en influensaspecifik immunrespons i både nässlemhinna och i blodserum i äldre vuxna. Dock var immunresponsen likartad i jämförelsegruppen som fick influensaantigen nasalt, utan bolagets adjuvansteknologi Endocine™. Det betyder att ingen adjuvanseffekt kunde påvisas för dessa två immunparametrar i detta ålderssegment.

### Eurocine Vaccines beslutade att avbryta vidare utveckling av Immunose™ FLU

Efter en djupgående analys av immundata från den senaste kliniska studien med Immunose™ FLU och efter att ha fått feedback från externa rådgivare, bedömde styrelsen att vaccinkandidatens profil inte längre stöder vidare utveckling av Immunose™ FLU för barn eller äldre. Med brist på konkurrensfördel för Immunose™ FLU och dess begränsade kommersiella potential i USA och Europa beslutade styrelsen enhälligt att avbryta den kliniska utvecklingen av Immunose™ FLU.

### Eurocine Vaccines beslutade om ny strategi för bolaget.

Bolaget fokuserar i sin fortsatta verksamhet på två strategiska områden, injicerade vacciner för humant bruk samt nasala och injicerade veterinära vacciner.

### **Eurocine Vaccines förtydligade information om målen inom sin nya strategi**

I ett förtydligande pressmeddelande besvarades frågor om vad den nya strategin innefattar, om utvecklingsstatusen för Bolagets teknologiplattform med vaccinadjuvanset Endocine™, om hur tidigare resultat påverkar möjligheterna till nya samarbeten samt om den finansiella statusen.

### **Utnyttjande av teckningsoptioner för teckning av nya aktier i Eurocine Vaccines**

Innehavare av teckningsoptioner i Eurocine Vaccines AB (TO2) kan under perioden 26 november till 7 december 2018 teckna sig för nyemitterade aktier i Eurocine Vaccines. Teckningskursen har beräknats till 0,24 kronor per aktie. En (1) teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna sig för en (1) nyemitterad aktie.

### **Not 31 Forsknings- och utvecklingsarbeten**

Årets kostnad för Forsknings- och utvecklingsarbeten uppgår till 32,9 Mkr (18,0 Mkr).

### **Not 32 Uppgifter om Eurocine Vaccines AB**

Eurocine Vaccines AB (publ) har sitt säte i Solna i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Karolinska Institutet Science Park Fogdevreten 2, 171 65 Solna. Telefon 070-634 01 71

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 20 december för fastställelse.

## **Styrelsens och verkställande direktörens försäkran**

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

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

Solna den 28 november 2018,

**Michael Wolff Jensen**

Styrelsens Ordförande

**Jan Sandström**

**Pierre A Morgon**

**Pär Thuresson**

**Hans Arwidsson**

Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 28 november 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Lars Kylberg**

Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

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

---

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eurocine Vaccines AB (publ) för räkenskapsår 1 juli 2017 till 30 juni 2018.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 30 juni 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 30 juni 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

#### Grund för uttalanden

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

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

#### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidan 4. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

#### Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på skrivningarna i förvaltningsberättelsen under rubriken "Finansiering och finansiell ställning" samt i not 3 "Finansiell riskhantering" och not 30 "Händelser efter balansdagen" rörande Eurocine Vaccines AB:s finansieringssituation. Som framgår av koncernresultaträkningen uppgår koncernens förlust för räkenskapsåret 2017/2018 till 42 485 tkr och av förvaltningsberättelsen framgår att Eurocine Vaccines AB befinner sig i ett skede där förväntade intäkter inte täcker planerade kostnader. Som anges i förvaltningsberättelsen samt i not 3 har Eurocine Vaccines styrelse gjort bedömningen att Eurocine Vaccines AB befinner sig i ett läge där koncernens kassa, inklusive förväntat tillskott från optionsinlösen, inte är tillräcklig för att finansiera verksamheten de kommande tolv månaderna.

Dessa förhållanden tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel beträffande Eurocines Vaccines AB:s förmåga att fortsätta verksamheten.

Det är styrelsens utgångspunkt att kombinationen av nyemission på acceptabla villkor och nivåer samt minskade kostnader ska möjliggöra för Eurocine Vaccines AB att fortsätta verksamheten. Dessa faktorer utgör grunden för styrelsens och verkställande direktörens bedömning att årsredovisningen för räkenskapsåret 2017/18 skall upprättas utifrån antaganden om fortsatt drift.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

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

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

### *Revisorns ansvar*

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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

### *Uttalanden*

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Eurocine Vaccines AB (publ) för räkenskapsår 1 juli 2017 till 30 juni 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### *Grund för uttalanden*

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

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

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

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

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

bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### *Revisorns ansvar*

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget

på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Uppsala den 28 november 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Kylberg  
Auktoriserad revisor

## Styrelsens ledamöter

Styrelsen består av följande personer:

### **Michael Wolff Jenssen**

Ort:	Valby, Danmark
Född:	1971
Utbildning:	Jurist, LLM
Position:	Styrelseordförande
Invald:	2011, styrelseordförande sedan 2013
Huvudsaklig sysselsättning:	Ordförande, Senior Vice President och general counsel i Ascendis Pharma A/S
Kontorsadress:	Tuborg Boulevard 12, DK-2900 Hellerup, Danmark
Andra uppdrag:	Styrelseordförande i XSpray Pharma AB, MWJ Partners ApS och VANX ApS.
Innehav i Eurocine Vaccines:	Inga aktier eller optioner
Övrigt:	Mångårig erfarenhet av styrelsearbete i både privata och publika bolag. Tidigare Senior Legal Advisor and Head of Partnerships (France) for the renewable business division, DONG Energy A/S, styrelseledamot i bland annat Azanta A/S och styrelseordförande i ParadIS A/S samt Senior Vice President, Genmab A/S och Executive Vice President, Life Cycle Pharma A/S.

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

Ort:	Belmont-sur-Lausanne, Schweiz
Född:	1963
Utbildning:	PharmD LL.M MBA
Position:	Styrelseledamot
Invald:	2013
Huvudsaklig sysselsättning:	CEO VD i MRGN Advisors
Kontorsadress:	Coin d'en Haut 13, 1092, Belmont-sur-Lausanne, Schweiz
Andra uppdrag:	Styrelseordförande i Virometix, i Theradiag, och Alma Biotherapeutics. Regional partner i Mérieux Développement.
Innehav i Eurocine Vaccines:	Inga aktier eller optioner
Övrigt:	Mer än 27 års erfarenhet från läkemedelsindustri, biologisk industri samt från vård-IT, både i marknadspositioner (från nationell produktchef, ICI Pharma och Synthelabo, Frankrike till Vice President, global marknadsstrategi vid Sanofi Pasteur, Frankrike) och som affärsansvarig (från affärsområdeschef hos Bristol-Myers Squibb och Schering Plough till general manager för Yamanouchi och Bio Alliance Pharma). Praktisk erfarenhet av blockbuster produkter i olika marknader, länder och organisationer.

**Jan Sandström**

Ort: Södertälje  
Född: 1938  
Utbildning: Apotekare samt 2 betyg i företagsekonomi  
Position: Styrelseledamot  
Invalid: 2012  
Huvudsaklig sysselsättning: Styrelseuppdrag  
Kontorsadress: Utsiktsvägen 13, 152 41 Södertälje  
Andra uppdrag: Styrelseledamot i Nanexa AB, TIKOMED AB, Gripping Heart AB och Jan N. Sandström Consulting AB.  
Innehav i Eurocine Vaccines: 200 000 aktier och 50 000 TO 2  
Övrigt: Omfattande erfarenhet av internationell marknadsföring och produktutveckling av läkemedel samt bl.a. varit VP Business Development & Licensing i Astra Pain Control AB. Tidigare varit styrelseledamot i Accelerator Nordic AB, Independent Pharmaceutica AB, Betagenon AB, SveNi Fritid AB samt Aktiespararna Sverige och Aktiespararnas Service AB (ägde bl.a. AktieInvest Fondkommission)

**Pär Thuresson**

Ort: Järfälla  
Född: 1960  
Utbildning: Byggnadsingenjör, Dipl. Företagsledare, Svenska Managementgruppen  
Position: Styrelseledamot  
Invalid: 2004  
Huvudsaklig sysselsättning: VD och styrelseordförande i Arne Thuresson Byggmaterial AB, en grupp bestående av sex företag där han är VD och/eller styrelseordförande i alla sex.  
Kontorsadress: Box 59 163 91 Spånga  
Innehav i Eurocine Vaccines: 516 666 aktier och 129 166 TO 2  
Övrigt: Har varit styrelseordförande i Metrolit Byggnads AB, Lunda Företagsgrupp och Nordea Vällingby samt styrelseledamot i Sävsjö Plåtindustri AB och Hårologi AB.



## Verkställande direktör

### **Dr. Hans Arwidsson**

Ort:	Strängnäs
Född:	1958
Utbildning:	Apotekare, doktor i farmaceutisk vetenskap, Master of Business Administration
Position:	Verkställande direktör sedan 2004
Kontorsadress:	Fogdevreten 2, 171 65 Solna
Andra uppdrag:	Styrelseordförande i Healthy Bizniz Europe AB och Nanexa AB. Styrelseledamot i XSpray Pharma AB och Eurocine Securities AB.
Innehav i Eurocine Vaccines:	640 000 aktier och 10 000 TO 2
Övrigt:	Var global projektledare för nyproduktintroduktionen av Nexium inom AstraZeneca (1999-2001). Har varit VD för LipoCore Holding AB, daglig leder (VD) för Biosergen AS och styrelseordförande i Moderna Filmer i Stockholm AB.

## Revisor

På ordinarie bolagsstämma 2017 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers med Lars Kylberg som huvudansvarig till bolagets revisor för tiden intill utgången av 2018 års ordinarie bolagsstämma. Lars Kylberg är född 1969, och har kontorsadress Box 179, 751 04 Uppsala. Lars Kylberg är ledamot i FAR och auktoriserad revisor sedan 2001.