

Delårsrapport för
EUROCINE VACCINES AB (publ)

Org.nr. 556566-4298

2007-07-01 – 2008-03-31

Delåret juli 2007 - mars 2008 i sammandrag

- Den kliniska studien på Bolagets nasala influensavaccin kontrakteras till Pharma Consulting Group AB.
- Bolaget har genomfört en företrädesemission. Emissionen övertäckades och inbringade 23,5 miljoner kronor efter emissionskostnader.
- Bolagsstämman beslutade om ett optionsprogram för framtida rekryteringar.
- Bolaget har förvärvat ett dotterbolag och ändrat redovisningsprincip till IFRS.
- Eurocine Vaccines dokumenterar två influensavacciner för klinisk studie, med planerad start runt årsskiftet 2008/2009.
- Resultatet efter skatt under perioden uppgick till -7,3 Mkr (f.å. -2,8 Mkr).
- Resultatet efter skatt under kvartalet uppgick till -1,9 Mkr (f.å -1,4 Mkr).
- Intäkterna uppgick till 0,0 Mkr (0,0 Mkr).
- Resultat per aktie för perioden -0,87 kr (-0,47 kr).
- Resultat per aktie för kvartalet -0,23 kr (-0,23 kr).
- Likvida medel vid periodens slut var 34,7 Mkr (10,1 Mkr).

Resultat och ställning

Resultatet för perioden efter skatt uppgick till -7,3 Mkr (-2,8 Mkr) eller -0,87 kr (-0,47 kr) per aktie. För kvartalet blev resultatet efter skatt -1,9 Mkr (-1,4 Mkr) eller -0,23 kr (-0,23 kr) per aktie. Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 34,7 Mkr (10,1 Mkr). Uppgifterna inom parentes avser motsvarande period/tidpunkt föregående år.

Väsentliga händelser under perioden

Eurocine Vaccines har kontrakterat den kliniska studien på Bolagets nasala influensavaccin till Pharma Consulting Group AB, PCG, en välrenommerad kontraktsutvecklare (Contract Research Organisation) i Uppsala som erbjuder tjänster inom klinisk forskning och utveckling. Några exempel på kunder till PCG är Novartis, Eli Lilly, Amgen, AstraZeneca, Roche liksom ett antal mindre biotech- och medicinteknikbolag. Eurocine Vaccines och Pharma Consulting Group har ingått ett avtal om att PCG genomför och dokumenterar en klinisk fas I/II-studie på det nasala influensavaccinet under 2007-2009.

Bolaget har genomfört en företrädesemission. Emissionen övertecknades.

Företrädesemissionen om 1.692.500 aktier till kursen 16 kronor per aktie som genomfördes under oktober-november inbringade 27,1 Mkr före emissionskostnader. Efter emissionskostnader om 3,6 Mkr gav emissionen ett kassatillskott om 23,5 Mkr, vilket säkrar finansieringen av den fortsatta utvecklingen av Bolagets nasala influensavaccin genom den planerade fas I/II-studien.

Bolagsstämman beslutade om ett optionsprogram för framtida rekryteringar.

På bolagsstämman den 12 december beslutades det att bolaget skulle emittera 50 000 teckningsoptioner med rätt att under perioden 1 januari 2010 till 31 december 2010 teckna en aktie i bolaget till en teckningskurs om 200 procent av genomsnittet av högsta och lägsta betalkurs för bolagets aktie, noterad på aktietorget, för varje handelsdag under perioden från och med den 7 januari 2008 till och med den 18 januari 2008. Snittpriset under perioden uppgick till 31,33kr. Teckningsoptionerna överläts på dotterbolaget Eurocine Securities AB, 556705-6675. Inga optioner har ännu tilldelats. Syftet med optionerna är att skapa ett incitament för styrelseordföranden och framtida ledande befattningshavare.

Bolaget förvärvar ett dotterbolag för innehav av optioner.

Eurocine Vaccines förvärvade den 31 oktober 100% av aktierna i Goldcup J 1785 AB, 556705-6675. Dotterbolaget har därefter namnändrats till Eurocine Securities AB. Syftet med dotterbolaget är att inneha teckningsoptioner i koncernens incitamentsprogram. I och med bildandet av en koncern ändrar bolaget redovisningsprincip till IFRS från och med föregående delårsrapport.

Eurocine Vaccines dokumenterar två influensavacciner för klinisk studie.

Eurocine Vaccines har två vaccinadjuvans med effekt vid nasal influensavaccinering på möss; dels ett anjoniskt adjuvans (tidigare benämnt Eurocines teknologi för klassiska vacciner) som även har studerats på människa, dels ett katjoniskt adjuvans (tidigare benämnt Eurocines teknologi för DNA vacciner) som nyligen har visat en bredare immunrespons vid nasal influensavaccinering på mus med avdödat helvirus. Bolagets katjoniska adjuvans kräver ytterligare preklinisk dokumentation för att kunna ges till människa.

Baserat på de nya resultaten har Eurocine Vaccines beslutat att dokumentera både ett nasalt influensavaccin med Bolagets anjoniska adjuvans och ett vaccin med Bolagets katjoniska adjuvans. Båda vaccinformuleringarna kommer att ingå i en jämförande klinisk fas I/II-studie

på människa, vilket ökar möjligheten att lyckas i studien. På detta sätt minskar kostnaderna jämfört med att genomföra två separata studier.

Den kliniska studien planeras starta runt årsskiftet 2008/2009. Bolagets nuvarande kassa beräknas täcka kostnaderna för både preklinisk dokumentation och genomförande av studien.

Information om verksamheten

Eurocine Vaccines AB utvecklar patentskyddade nasala vacciner som fyller ett stort medicinskt behov, bl.a. vacciner mot influensa, lunginflammation och HIV. Vaccinerna avses att utlicensieras till vaccinföretag som slutför utvecklingsarbetet och står för produktion och lansering. Bolagets produkt kan därmed definieras som licensrättigheter på nasala vacciner under utveckling.

Nasala vacciner har stora medicinska och ekonomiska fördelar jämfört med de etablerade injicerade vaccinerna, t.ex.:

- Bredare skydd som kan möjliggöra helt nya angreppssätt, t.ex. vid vaccinering mot en influensapandemi.
- Enklare och bekvämare vaccinering för patienten – det behövs ingen injektion.
- Stora kostnadsbesparingar, inte minst i utvecklingsländerna; kostnaden för negativa effekter av sprutor, t.ex. infektionsspridning beräknades av WHO och Världsbanken till 4,2 miljarder kronor per år.

Enbart upprätthållande av en kylkedja för värmekänsliga vacciner kostar 1,6 miljarder kronor årligen, vilket Eurocines vacciner inte behöver när Bolagets målsättning om lagringsbetingelser uppnås.

Framtidsutsikter

Eurocine Vaccines målsättning är att

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

En riktad nyemission genomfördes under juni-juli 2007 och inbringade 12,3 Mkr före emissionskostnader. Den finansierar utvecklingen av Bolagets nasala vaccin mot lunginflammation fram till att förberedelserna inför den planerade fas I / II studien är klara. Genomförandet av den kliniska studien på vaccinet mot lunginflammation beräknas kunna finansieras med licensintäkter.

En företrädesemission genomfördes under oktober-november 2007 och inbringade 27,1 Mkr före emissionskostnader. Efter emissionskostnader om 3,6 Mkr gav emissionen ett kassatillskott om 23,5 Mkr, vilket säkrar finansieringen av den fortsatta utvecklingen av Bolagets nasala influensavaccin genom den planerade fas I/II-studien.

Marknad

Vaccinmarknaden växer med 10-12% årligen vilket är mer än tillväxten i den totala läkemedelsmarknaden. 2010 beräknas den globala vaccinmarknaden nå en försäljning på över 130 miljarder kronor.

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

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

Eurocine Vaccines aktie

Eurocines aktie är listad på Aktietorget, www.aktietorget.se, och handlas i OM Stockholmsbörsens SAX-system. Aktien har kortnamn EUCI och ISIN-kod SE0001839069. En noteringspost omfattar 200 aktier. Antalet utstående aktier per 2008-03-31 var 8 462 500 stycken.

Finansiell utveckling

Under de första nio månaderna av räkenskapsåret 2007/2008 har bolaget investerat ytterligare i den forskning och utveckling som bolaget driver, med huvudfokus på ett nasalt influensavaccin. Kostnaderna för bolagets forskning och utveckling inklusive löner uppgick för perioden till 5,5 Mkr (2,0 Mkr), kvartalets kostnader uppgick till 1,4 Mkr (1,0 Mkr). Koncernens finansiella intäkter om 0,6 Mkr under perioden består av ränteintäkter från bolagets likvida medel.

Emissionen, som genomfördes under andra kvartalet detta räkenskapsår, övertecknades och inbringade efter emissionsutgifter ett kassatillskott om 23,5 Mkr.

Moderbolaget

Hela bolagets verksamhet drivs i moderbolaget Eurocine Vaccines AB varför periodens finansiella utveckling i koncernen är densamma som i moderbolaget med undantag av anskaffandet av dotterbolaget som påverkar kassan med 100 tkr under perioden.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Eurocine Vaccines har tre produkter under utveckling. Om Bolagets utvecklingsaktiviteter och kliniska prövningar inte skulle lyckas kan Bolaget komma att sakna möjligheter att framgångsrikt utveckla och utlicensiera eller kommersialisera sina produkter. Det finns också en risk att läkemedelsmyndigheter kan kräva ytterligare kliniska studier för att bolagets produkter skall godkännas vilket väsentligt ökar kostnaderna för Eurocine Vaccines. Bolaget kan komma att behöva ytterligare kapital för att nå lönsamhet. För en utförligare beskrivning av riskfaktorer som påverkar Eurocine Vaccines, se Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2006/2007.

Koncernens resultaträkning

	Kvartal 3 2007/2008	Kvartal 3 2006/2007	9 månader 2007/2008	9 månader 2006/2007	Räkenskapsår 2006/2007
	08-01-01 -08-03-31	07-01-01 -07-03-31	07-07-01 -08-03-31	06-07-01 -07-03-31	06-07-01 -07-06-30
Tusentals kronor					
Nettointäkter	-	-	-	6	6
Övriga intäkter	-	-	-	-	-
Bruttovinst	-	-	-	6	6
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-1 581	-963	-5 509	-1 927	-3 871
Personalkostnader	- 648	-456	-2 406	-888	-1 501
Avskrivning inventarier	-3	-6	-11	-18	-26
Rörelseresultat	-2 232	-1 425	-7 926	-2 827	-5 392
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Ränteintäkter	327	23	587	33	55
Räntekostnader och liknande poster	-	-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	-1 905	-1 402	-7 339	-2 794	-5 337
Periodens resultat	-1 905	-1 402	-7 339	-2 794	-5 337
Resultat per aktie, kronor	-0,23	-0,23	-0,87	-0,47	-0,79
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-0,23	-0,23	-0,87	-0,47	-0,79
Antal aktier vid slutet av perioden	8 462 500	5 975 000	8 462 500	5 975 000	6 770 000
Genomsnittligt antal utestående aktier	8 462 500	5 975 000	7 277 545	3 229 778	4 599 296

Koncernens Balansräkningar

Tusentals kronor	2008-03-31	2007-03-31	2007-06-30
Tillgångar			
Tecknad, ej inbetald nyemission	0	0	930
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	30	37	42
Summa anläggningstillgångar	30	37	42
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kortfristiga fordringar	1 662	589	956
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	358	55	109
Kassa och Bank	34 728	10 074	19 828
Summa omsättningstillgångar	36 748	10 718	20 894
Summa tillgångar	36 778	10 755	21 866
Eget kapital och skulder			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	1 693	1 195	1 354
Övrigt tillskjutet kapital	57 571	22 959	34 383
Balanserad förlust	-23 926	-14 044	-16 587
Summa eget kapital	35 338	10 110	19 150
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	1 440	645	2 716
Kortfristiga skulder, räntebärande	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	1 440	645	2 716
Summa eget kapital och skulder	36 778	10 755	21 866
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Ställda ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga

Koncernens Kassaflödesanalys

	9 månader 2007/2008	9 månader 2006/2007	Räkenskapsår 2006/2007
	07-07-01	2006-07-01	06-07-01
Tusentals kronor	-08-03-31	-2007-03-31	-07-06-30
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-7 339	-2 794	-5 337
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	11	18	26
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-7 328	-1 396	-5 311
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>			
Andra kortfristiga fordringar	-954	1 464	1 016
Kortfristiga skulder	-1 275	-2 631	-561
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 229	-3 943	-4 856
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-22	-34
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	-34
Finansieringsverksamhet			
Nyemission	24 457	13 534	24 213
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	24 457	13 534	24 213
Periodens kassaflöde			
Likvida medel vid periodens ingång	19 828	505	505
Förändring likvida medel	14 898	9 569	19 323
Likvida medel vid periodens utgång	34 728	10 074	19 828

Förändring eget kapital

	Kvartal 3 2007/2008	Kvartal 3 2006/2007	9 månader 2007/2008	9 månader 2006/2007	Räkenskapsår 2006/2007
	08-01-01	07-01-01	07-07-01	06-07-01	06-07-01
Tusentals kronor	-08-03-31	-07-03-31	-08-03-31	-07-03-31	-07-06-30
Ingående eget kapital enligt balansräkningen	37 243	11 512	19 150	-629	-629
Periodens resultat	-1 905	-1 402	-7 339	-2 794	-5 337
Nyemission	-	-	27 080	15 000	27 323
Emissionsutgift	-	-	-3 554	-1 467	-2 207
Summa eget kapital	35 338	10 110	35 338	10 110	19 150
Förändring i antalet utstående aktier					
Antal aktier vid periodens ingång	8 462 500	5 975 000	6 770 000	2 850 000	2 850 000
Nyemission*	-	-	1 692 500	3 125 000	3 920 000
Summa antal aktier	8 462 500	5 975 000	8 462 500	5 975 000	6 770 000

Utestående optioner

Optionsprogram 2006

Bolaget beslutade den 19 april 2006 ett optionsprogram omfattande 100 600 teckningsoptioner med rätt att under perioden fram till och med den 30 april 2011 teckna fem nya aktier per teckningsoption till en kurs om 9,60 kr per aktie. Teckningsoptionerna har på marknadsmässiga villkor överlåtits till anställda och andra nyckelpersoner enligt följande:

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

Efter företagen omräkning enligt de till teckningsoptionerna tillhörande optionsvillkoren skall varje teckningsoption som emitterades vid den extra bolagsstämman den 19 april 2006 hädanefter, fram till dess att ny omräkning av något skäl påkallas, ge optionsinnehavaren rätt att teckna 5,72 nya aktier i bolaget till en teckningskurs om 8,40 kr per aktie.

Optionsprogram 2007/08

På årsstämman den 12 december 2007 beslutades att bolaget skulle emittera 50 000 teckningsoptioner med rätt att under perioden 1 januari 2010 till 31 december 2010 teckna en aktie i bolaget till en teckningskurs om 200 procent av genomsnittet av högsta och lägsta

betalkurs för bolagets aktie, noterad på Aktietorget, för varje handelsdag under perioden från och med den 7 januari 2008 till och med den 18 januari 2008. Snittpriset under perioden uppgick till 31,33kr. Teckningsoptionerna överläts på dotterbolaget Eurocine Securities AB, 556705-6675. Inga optioner har ännu tilldelats. Syftet med optionerna är att skapa ett incitament för styrelseordföranden och framtida ledande befattningshavare.

Vid fullt utövande av samtliga teckningsoptioner kommer antalet aktier att öka med 625 432 , vilket motsvarar 7,4% av det totala antalet aktier.

Koncernens nyckeltal

	Kvartal 3 2007/2008	Kvartal 3 2006/2007	9 månader 2007/2008	9 månader 2006/2007	Räkenskapsår 2006/2007
	08-01-01 -08-03-31	07-01-01 -07-03-31	07-07-01 -08-03-31	06-07-01 -07-03-31	06-07-01 -07-06-30
Tusentals kronor					
NYCKELTAL					
Rörelsemarginal, %	na	na	na	na	na
Vinstmarginal, %	na	na	na	na	na
Soliditet, %	96	94	96	94	88
Skuldsättningsgrad, %	0	0	0	0	0
Investeringar	0	0	0	22	34
Antal anställda vid periodens slut	4 ¹⁾	2	4 ¹⁾	1	4 ¹⁾
Data per aktie					
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,23	-0,23	-0,87	-0,47	-0,79
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,23	-0,23	-0,87	-0,47	-0,79
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	4,18	1,69	4,18	1,69	2,82
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	4,18	1,63	4,18	1,63	3,29
Antal aktier vid periodens slut	8 462 500	5 975 000	8 462 500	5 975 000	6 770 000
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	8 462 500	5 975 000	6 691 508	3 229 778	4 599 296
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	7 652 378	6 179 926	9 935 870	3 434 704	4 824 779
UTDELNING	0	0	0	0	0

¹⁾ Antal anställda innefattar två medarbetare med timanställning.

DEFINITIONER

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

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

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

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

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

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

Moderbolagets resultaträkning

	Kvartal 3 2007/2008	Kvartal 3 2006/2007	9 månader 2007/2008	9 månader 2006/2007	Räkenskapsår 2006/2007
	08-01-01 -08-03-31	07-01-01 -07-03-31	07-07-01 -08-03-31	06-07-01 -07-03-31	06-07-01 -07-06-30
Tusentals kronor					
Nettointäkter	-	-	-	6	6
Övriga intäkter	-	-	-	-	-
Bruttovinst	-	-	-	6	6
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-1 581	-963	-5 509	-1 927	-3 871
Personalkostnader	- 648	-456	-2 406	-888	-1 501
Avskrivning inventarier	-3	-6	-11	-18	-26
Rörelseresultat	-2 232	-1 425	-7 926	-2 827	-5 392
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Ränteutgifter	327	23	587	33	55
Räntekostnader och liknande poster	-	-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	-1 905	-1 402	-7 339	-2 794	-5 337
Periodens resultat	-1 905	-1 402	-7 339	-2 794	-5 337

Moderbolagets Balansräkningar

Tusentals kronor	2008-03-31	2007-03-31	2007-06-30
Tillgångar			
Tecknad, ej inbetald nyemission	0	0	930
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	30	37	42
Aktier i dotterbolag	100	-	-
Summa anläggningstillgångar	134	44	42
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kortfristiga fordringar	1 662	589	956
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	358	55	109
Kassa och Bank	34 728	10 074	19 828
Summa omsättningstillgångar	36 648	10 718	20 894
Summa tillgångar	36 778	10 755	21 866
Eget kapital och skulder			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	1 693	1 195	1 354
Övrigt bundet eget kapital	32 094	8 907	8 907
Övrigt fritt eget kapital	8 889	2 802	14 226
Årets förlust	-7 339	-2 794	-5 337
Summa eget kapital	35 338	10 110	19 150
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	1 440	645	2 716
Kortfristiga skulder, räntebärande	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	1 440	645	2 716
Summa eget kapital och skulder	36 778	36 778	21 866
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Ställda ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 - Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR31 - Delårsrapporter för koncerner. Koncernen bildades genom att moderbolaget förvärvade dotterbolaget Eurocine Securities AB den 31 oktober 2007. Eurocine Vaccines AB upprättar därmed koncernredovisning baserad på IFRS från och med den tidpunkten. Effekten av övergången till IFRS, som endast avser onmklassificiering inom eget kapital, jämfört med tidigare principer redovisas i delårsrapporten per den 31 december 2007.

De redovisningsprinciper som i övrigt tillämpas i denna delårsrapport beskrivs närmare i noter till årsredovisningen 2006/2007.

Moderbolaget tillämpar i enlighet med tidigare RR32.

Not 2 Förvärv av dotterföretag

Bolaget förvärvade ett lagerbolag, den 31 oktober, som konsolideras från den 1 november 2007. Anskaffningsvärdet uppgick till 100 tkr. Dotterbolagets egna kapital och likvida medel uppgick vid konsolideringstillfället och vid rapporttillfället till 100 tkr. Dotterbolaget bedriver ingen verksamhet förutom innehav av optioner i moderbolaget.

Nästa redovisningstillfälle

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2007/08 publiceras den 27 augusti 2008.

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisor.

Solna 2008-05-06

Eurocine Vaccines AB (Publ)

Hans Arwidsson
Verkställande Direktör

För ytterligare information, vänligen kontakta:
Hans Arwidsson, Verkställande direktör

Eurocine Vaccines AB (publ)
Karolinska Science Park
Fogdevreten 2
171 77 Stockholm
Telefon +46(0)8 5088 4592

Investor relations kontakt: hans@eurocine.se
Internet: www.eurocine.se
Orgnr: 556566-4298