

Delårsrapport för
EUROCINE VACCINES AB (publ)

Org.nr. 556566-4298

2008-07-01 – 2009-03-31

Delåret juli 2008 - mars 2009 i sammandrag

- Patent på Bolagets teknologi för nasala vacciner har erhållits i Japan.
- Behov av kompletterande studier påverkar projektplanen för det nasala influensavaccinet.
- Resultatet efter skatt under perioden uppgick till -11,5 Mkr (f.å. -7,3 Mkr).
- Resultatet efter skatt under kvartalet uppgick till -3,3 Mkr (f.å. -1,9 Mkr).
- Intäkterna uppgick till 0,4 Mkr (0,0 Mkr).
- Resultat per aktie för perioden -1,36 kr (-0,87 kr).
- Resultat per aktie för tredje kvartalet -0,39 kr (-0,23 kr).
- Likvida medel vid periodens slut var 21,5 Mkr (34,7 Mkr).

Resultat och ställning

Resultatet för perioden efter skatt uppgick till -11,5 Mkr (-7,3 Mkr) eller -1,36 kr (-0,87 kr) per aktie. För kvartalet är resultatet efter skatt -3,3 Mkr (-1,9 Mkr) eller -0,39 kr (-0,23 kr) per aktie. Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 21,5 Mkr (34,7 Mkr). Samtliga uppgifter avser koncern om inte annat anges och uppgifterna inom parentes avser motsvarande period/tidpunkt föregående år.

Väsentliga händelser under perioden

Patent godkänt i Japan

Eurocine Vaccines har fått ett godkännande från den japanska patentmyndigheten för det anjoniska vaccinadjuvanset. Därmed är Eurocines ena grundteknologi skyddad med patent i USA, Europa, Japan, Australien och Nya Zeeland.

Behov av kompletterande studier påverkar projektplanen för det nasala influensavaccinet.

Eurocine Vaccines har utvecklat två adjuvans för vaccinering via näsan. Bolaget har som mål att genomföra kliniska studier på människa med två influensavacciner, utvecklade med vart och ett av adjuvansen.

Eurocine Vaccines har undersökt de två vaccinernas kvalitet, hållbarhet, effekt och säkerhet. Den nödvändiga uppskalningen av tillverkningen visade sig väsentligt mer tidskrävande än planerat. Tillverkning sker nu i en satsstorlek som är tillräcklig för de kliniska studierna. Emellertid innebär detta att dokumentationen måste kompletteras vilket medförde en revidering av Bolagets projektplan för influensavaccinerna. Bolaget genomför därför under perioden februari-oktober 2009 de kompletterande undersökningar som krävs för att vaccinerna ska kunna studeras i människa.

Bolagets likvida medel beräknas finansiera den fortsatta utvecklingen av det nasala influensavaccinet till och med fas I/II-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 licensieras 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 pandemisk influensa genom djurförsök med Bolagets patenterade teknologi.
- utveckla ett patentskyddat nasalt vaccin mot lunginflammation.
- genom bidragsfinansiering genomföra en klinisk studie tillsammans med partner där ett lovande terapeutiskt HIV-vaccin ges nasalt.

Bolagets likvida medel beräknas finansiera den fortsatta utvecklingen av det nasala influensavaccinet till och med fas I/II-studien. Resultat från studien planeras tillgängliga under 2010. Utlicensiering av influensavaccinet planeras ske därefter. Under förutsättning att en utlicensiering kan ske under 2010 gör styrelsen bedömningen att någon ytterligare finansiering inte krävs för att genomföra nuvarande plan.

Den prekliniska utvecklingen av det nasala vaccinet mot lunginflammation pågår och genomförandet av den kliniska studien på det vaccinet beräknas kunna finansieras med licensintäkter från influensavaccinet.

Vaccinmarknaden¹

Vaccinmarknaden domineras av fem stora bolag, Merck & Co, Sanofi Pasteur, GlaxoSmithKline, Wyeth och Novartis. De stod tillsammans för en vaccinförsäljning om 17,4 miljarder US dollar 2007, vilket utgör mer än 85% av den globala vaccinförsäljningen under samma år. Den årliga tillväxten i dessa fem bolags vaccinförsäljning var i genomsnitt 31,9% under perioden 2004-2007.

Marknaden för influensavacciner^{2,3}

Marknaden för influensavaccin förväntas växa med 8% under perioden 2006-2016 och marknaden väntas nå en försäljning på 40 miljarder kronor år 2016.

Den helt dominerande delen av marknaden för influensavacciner består av injicerade vacciner. Ett nasalt influensavaccin finns på marknaden i USA, FluMist. FluMist hade en försäljning på 104 miljoner US dollar 2008.

Marknaden för vacciner mot lunginflammation⁴

Vacciner mot lunginflammation och hjärnhinneinflammation är ett av de största segmenten i vaccinmarknaden och ett av de segment som ökar mest. Marknaden för vacciner mot lunginflammation beräknas till mellan 2,3 och 3,2 miljarder US dollar 2015.

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

¹ Datamonitor december 2008

² Datamonitor april 2007

³ AstraZeneca januari 2009

⁴ Datamonitor juli 2007

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 utestående aktier per 2009-03-31 var 8 462 500 stycken.

Finansiell utveckling

Under räkenskapsåret 2008/2009 har bolaget fortsatt att investera i den utveckling som bolaget driver, med huvudfokus på ett nasalt influensavaccin. Kostnaderna för bolagets utveckling inklusive löner uppgick för perioden till 9,3 Mkr (5,5 Mkr) och kvartalets kostnader uppgick till 3,0 Mkr (1,4 Mkr). Den planliga kostnadsökningen är en följd av att flera kostnadskrävande aktiviteter inför den kliniska studien har infallit under perioden.

Under kvartalet har det projekt som delfinansieras av Vinnova startat och periodens redovisade intäkt tillhörande projektet uppgår till 0,4 Mkr.

Koncernens finansiella intäkter om 0,7 Mkr (0,6 Mkr) under perioden består av ränteintäkter från bolagets likvida medel.

Bolaget har ännu inte haft några andra intäkter från verksamheten. Enligt den reviderade planen beräknas de första intäkterna från bolagets produkter att inflyta under 2010 då bolagets nasala vaccin för influensa har genomgått kliniska tester. Bolaget har erhållit delbetalningar om 1,3 Mkr i förskott på det forskningsbidrag som beviljats från Vinnova. Forskningsbidraget kommer att påverka resultatet i den takt pengarna förbrukas i projektet. Under tredje kvartalet uppgick intäkterna för Vinnovaprojektet till 0,4 Mkr.

Bolaget har inlett marknadsföringsaktiviteter, vilken har resulterat i vissa kostnader under perioden.

Merparten av bolagets utvecklingskostnader utgörs fortfarande av kostnader för underleverantörer och kontraktsutvecklare. Under perioden utgör denna kostnad 78,6% (71,3%) av utvecklingskostnaderna, motsvarande siffror för det tredje kvartalet är 82,3 % jämfört med 78,4% föregående år.

Moderbolaget

Hela bolagets verksamhet drivs i moderbolaget Eurocine Vaccines AB varför periodens finansiella utveckling i koncernen är densamma som i moderbolaget.

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 2007/2008.

Koncernens resultaträkningar

	Kvartal 3 2008/2009	Kvartal 3 2007/2008	9 månader 2008/2009	9 månader 2007/2008	Räkenskapsår 2007/2008
	09-01-01	08-01-01	08-07-01	07-07-01	07-07-01
Tusentals kronor	-09-03-31	-08-03-31	-09-03-31	-08-03-31	-08-06-30
Nettointäkter	-	-	-	-	-
Övriga intäkter	424	-	424	-	-
Bruttovinst	424	-	424	-	-
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-2 711	-1 581	-8 961	-5 509	-8 262
Personalkostnader	-1 069	-648	-3 557	-2 406	-3 489
Avskrivning inventarier	-2	-3	-8	-11	-15
Rörelseresultat	-3 358	-2 232	-12 102	-7 926	-11 766
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Ränteintäkter	64	327	659	587	896
Räntekostnader och liknande poster	-10	-	-26	-	-1
Resultat efter finansiella poster	-3 304	-1 905	-11 469	-7 339	-10 871
Periodens resultat	-3 304	-1 905	-11 469	-7 339	-10 871
Resultat per aktie, kronor	-0,39	-0,23	-1,36	-0,87	-1,28
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-0,39	-0,23	-1,36	-0,87	-1,28
Antal aktier vid slutet av perioden	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500
Genomsnittligt antal utestående aktier	8 462 500	8 462 500	8 462 500	7 277 545	7 592 911

Koncernens balansräkningar

Tusentals kronor	2009-03-31	2008-03-31	2008-06-30
Tillgångar			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	19	30	27
Summa anläggningstillgångar	19	30	27
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kortfristiga fordringar	722	1 662	280
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 191	358	910
Kassa och Bank	21 543	34 728	32 310
Summa omsättningstillgångar	23 456	36 748	33 500
Summa tillgångar	23 475	36 778	33 527
Eget kapital och skulder			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	1 693	1 693	1 693
Övrigt tillskjutet kapital	57 571	57 571	57 571
Balanserad förlust	-38 929	-23 926	-27 459
Summa eget kapital	20 335	35 338	31 805
Kortfristiga skulder, icke räntebärande			
	3 140	1 440	1 722
Kortfristiga skulder, räntebärande			
	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	3 140	1 440	1 722
Summa eget kapital och skulder	23 475	36 778	33 527
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Ställda ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga

Koncernens Kassaflödesanalys

	9 månader 2008/2009	9 månader 2007/2008	Räkenskapsår 2007/2008
	08-07-01	07-07-01	07-07-01
Tusentals kronor	-08-12-31	-07-12-31	-08-06-30
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-11 469	-7 339	-10 871
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	8	11	15
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-11 461	-7 328	-10 856
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>			
Andra kortfristiga fordringar	-723	-954	-125
Kortfristiga skulder	1 417	-1 275	-994
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10 767	-2 229	-11 975
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0
Finansieringsverksamhet			
Nyemission	0	24 457	24 457
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	0	24 457	24 457
Periodens kassaflöde			
Likvida medel vid periodens ingång	32 310	19 828	19 828
Förändring likvida medel	-10 767	14 898	12 482
Likvida medel vid periodens utgång	21 543	34 728	32 310

Förändring eget kapital

	Kvartal 3 2008/2009	Kvartal 3 2007/2008	9 månader 2008/2009	9 månader 2007/2008	Räkenskapsår 2007/2008
	09-01-01	08-01-01	08-07-01	07-07-01	07-07-01
Tusentals kronor	-09-03-31	-08-03-31	-09-03-31	-08-03-31	-08-06-30
Ingående eget kapital enligt balansräkningen	23 640	37 243	31 805	19 150	19 150
Periodens resultat	-3 304	-1 905	-11 469	-7 339	-10 871
Nyemission	-	-	-	27 080	27 080
Emissionsutgift	-	-	-	-3 554	-3 554
Summa eget kapital	20 335	35 338	20 335	35 338	31 805
Förändring i antalet utstående aktier					
Antal aktier vid periodens ingång	8 462 500	8 462 500	8 462 500	6 770 000	6 770 000
Nyemission	-	-	-	1 692 500	1 692 500
Summa antal aktier	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500

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:

Optionsinnehavare	Antal optioner	Antal aktier som optionerna ger rätt att teckna
Verkställande direktör	67 000	383 240
Andra ledande befattningshavare	0	0
Styrelsens ordförande	0	0
Övriga styrelseledamöter	20 200	115 544
Övriga	13 400	76 648
Totalt	100 600	575 432

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. Antal aktier som optionsinnehavaren ger rätt att teckna framgår av tabellen ovan.

Optionsprogram 2007/08

Årsstämman den 12 december 2007 beslutade om ett optionsprogram omfattande 50 000 teckningsoptioner med rätt att under perioden från och med den 1 januari 2010 till och med den 31 december 2010 teckna en aktie i bolaget till en kurs om 31,33 kr per aktie.

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 2008/2009	Kvartal 3 2007/2008	9 månader 2008/2009	9 månader 2007/2008	Räkenskapsår 2007/2008
	09-01-01 -09-03-31	08-01-01 -08-03-31	08-07-01 -09-03-31	07-07-01 -08-03-31	07-07-01 -08-06-30
Tusentals kronor					
NYCKELTAL					
Rörelsemarginal, %	na	na	na	na	na
Vinstmarginal, %	na	na	na	na	na
Soliditet, %	86	96	86	96	95
Skuldsättningsgrad, %	0	0	0	0	0
Investeringar	0	0	0	0	0
Antal anställda vid periodens slut ¹⁾	5	4	5	4	4
Data per aktie					
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,39	-0,23	-1,36	-0,87	-1,28
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,39	-0,23	-1,36	-0,87	-1,28
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	2,40	4,18	2,40	4,18	3,76
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	2,32	4,18	2,32	4,18	3,60
Antal aktier vid periodens slut	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	8 462 500	8 462 500	8 462 500	6 691 508	7 592 911
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	8 750 216	7 652 378	8 750 216	6 935 870	7 955 408
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 resultaträkningar

	Kvartal 3 2008/2009	Kvartal 3 2007/2008	9 månader 2008/2009	9 månader 2007/2008	Räkenskapsår 2007/2008
	09-01-01	08-01-01	08-07-01	07-07-01	07-07-01
Tusentals kronor	-09-03-31	-08-03-31	-09-03-31	-08-03-31	-08-06-30
Nettointäkter	-	-	-	-	-
Övriga intäkter	424	-	424	-	-
Bruttovinst	424	-	424	-	-
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-2 711	-1 581	-8 961	-5 509	-8 262
Personalkostnader	-1 069	- 648	-3 557	-2 406	-3 489
Avskrivning inventarier	-2	-3	-8	-11	-15
Rörelseresultat	-3 358	-2 232	-12 102	-7 926	-11 766
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Ränteintäkter	64	327	659	587	896
Räntekostnader och liknande poster	-10	-	-26	-	-1
Resultat efter finansiella poster	-3 304	-1 905	-11 469	-7 339	-10 871
Periodens resultat	-3 304	-1 905	-11 469	-7 339	-10 871
Resultat per aktie, kronor	-0,39	-0,23	-1,36	-0,87	-1,28
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-0,39	-0,23	-1,36	-0,87	-1,28
Antal aktier vid slutet av perioden	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500
Genomsnittligt antal utestående aktier	8 462 500	8 462 500	8 462 500	7 277 545	7 592 911

Moderbolagets balansräkningar

Tusentals kronor	2009-03-31	2008-03-31	2008-06-30
Tillgångar			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	19	30	27
Aktier i dotterbolag	100	100	100
Summa anläggningstillgångar	121	130	127
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kortfristiga fordringar	722	1 662	280
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 191	358	910
Kassa och Bank	21 543	34 728	32 210
Summa omsättningstillgångar	23 456	36 648	33 400
Summa tillgångar	23 475	36 778	33 527
Eget kapital och skulder			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	1 693	1 693	1 693
Övrigt bundet eget kapital	32 094	32 094	32 094
Övrigt fritt eget kapital	-1 982	8 889	8 889
Periodens förlust	-11 469	-7 339	-10 871
Summa eget kapital	20 335	35 338	31 805
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	3 140	1 440	1 722
Kortfristiga skulder, räntebärande	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	3 140	1 440	1 722
Summa eget kapital och skulder	23 475	36 778	33 527
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Ställda ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga

Redovisnings och värderingsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i överensstämmelse med IAS 34, Interim Financial Reporting.

För moderbolaget har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1 Redovisning för juridisk person tillämpats vid upprättandet av denna delårsrapport.

Koncernen bildades genom att moderbolaget förvärvade dotterbolaget Eurocine Securities AB den 31 oktober 2007.

De redovisningsprinciper som i övrigt tillämpas i denna delårsrapport beskrivs närmare i noter till årsredovisningen 2007/2008.

Inkomstskatter

Eurocine Vaccines AB redovisar inte värdet av underskottsavdrag som en tillgång i balansräkningen. Det ackumulerade skattemässiga underskottet uppgår per den 31 mars 2009 till 44,1 Mkr.

Nästa redovisningstillfälle

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2008/09 publiceras den 26 augusti 2009.

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisor.

Solna 2009-05-05

Hans Arwidsson
Verkställande direktör

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

Eurocine Vaccines AB (publ)
Karolinska Institutet 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