

Årsredovisning och koncernredovisning för
EUROCINE VACCINES AB (publ)

Org.nr. 556566-4298

Räkenskapsåret
2009-07-01 – 2010-06-30

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

INNEHÅLLSFÖRTECKNING.....	2
VD har ordet	3
Årsstämma	4
Förvaltningsberättelse.....	5
Ägarförhållanden och aktiekapital.....	16
Flerårsjämförelse	18
Koncernens resultaträkning	22
Koncernens balansräkning.....	24
Kassaflödesanalys för koncernen	26
Moderbolagets resultaträkning	27
Moderbolagets balansräkning.....	28
Kassaflödesanalys för moderbolaget.....	31
Noter	32
Styrelsens ledamöter	51

VD har ordet

Som final på verksamhetsåret 2009-2010 meddelade Eurocine Vaccines i juni 2010 att den kliniska studien på det nasala influensavaccinet, Immunose™ FLU¹, gav positiva resultat.

Det är den hittills största framgången i företagets historia och kunde uppnås efter ett år av omfattande förberedelser, intensivt genomförande och en period av analysarbete och utvärdering som omfattade flera tiotusentals analyser. Resultaten från studien är avgörande på två sätt. För det första utgör resultaten ett ”proof-of-concept” (bekräftelse på att principen fungerar) i människa för Immunose™ FLU. Det ger underlag för att gå vidare för att i samarbete med en partner utveckla en produkt som kan ta andelar av mångmiljardmarknaden för influensavacciner. För det andra utgör resultaten ett ”proof-of-concept” även för nasal vaccinering med vår patenterade vaccinteknologi, Endocine™², i människa. Det ger stöd för att använda Endocine™ även med andra nasala vacciner som kan ta ytterligare andelar av den stora vaccinmarknaden.

Proof-of-concept i människa för Immunose™ FLU är kortsiktigt viktigast. Det underlaget är nödvändigt för att attrahera vaccinbolag för en framtida licens inom influensa. Under sommaren kommunicerade vi resultaten från studien både generellt och direkt till de kontakter i vaccinbolagen som har genererats under de senaste årens marknadsaktiviteter. I oktober presenterade vi resultaten vid två kongresser, där många av deltagarna representerade vaccinbolag. Resultatet från aktiviteterna är att vi nu har pågående diskussioner med flera vaccinbolag som kan vara framtida licenstagare för Immunose™ FLU. Dessa relationer tar vi nu vidare i utlicensieringsprocessen.

För att nå ett gynnsamt licensavtal är det viktigt att ha en stark förhandlingsposition också i andra avseenden, bl.a. genom att ha goda finanser. Därför är det Bolagets bedömning att en företrädesemission kommer att genomföras för att säkerställa att licensförhandlingarna kan genomföras på ett optimalt sätt och ge intäkter samt för att övriga aktiviteter kan fortgå enligt plan.

På längre sikt är proof-of-concept för Endocine™ i människa, som vi också genererade i den kliniska studien, helt avgörande för Eurocine Vaccines fortsatta expansion och långsiktiga framgångar. Det stärker vår tilltro till utsikterna att lyckas i de pågående utvecklingsprojekten, både i dem vi driver i samarbete med andra och i dem vi själva väljer att driva, t.ex. det nasala vaccinet mot pneumokocker.

Kort sagt har Eurocine Vaccines under det senaste verksamhetsåret tagit stora steg för att nasal vaccinering ska kunna bli ett väl etablerat sätt att vaccinera och för att Bolaget ska kunna bli ett ledande vaccinföretag inom nasal vaccinering. Nu fortsätter den utvecklingen med ännu större kraft och tillförsikt.

Hans Arwidsson
Verkställande direktör

¹ Immunose™ är varumärket för de nasala vacciner Eurocine Vaccines utvecklar. Immunose™ FLU betecknar Bolagets nasala influensavaccin.

² Endocine™ är varumärket för Eurocine Vaccines anjoniska adjuvans.

Årsstämma

Årsstämma i Eurocine Vaccines AB (publ), 556566-4298 hålls tisdagen den 14 december 2010, klockan 16.00 på Scandic Järva Krog med adress Vallgatan 2, Solna. Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall

- dels vara införd i eget namn i den av VPC AB förda aktieboken onsdagen den 8 december 2010,
- dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast fredagen den 10 december kl. 16.00. Anmälan kan göras skriftligen under adress Eurocine Vaccines AB, Fogdevreten 2, 171 65 Solna (märk kuvertet ”Årsstämma”), per telefon: 070 634 0171 eller per e-post: hans@eurocine.se. 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 onsdagen den 8 december 2010. 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.

Styrelsen och verkställande direktören för Eurocine Vaccines AB (publ) avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2009-07-01 – 2010-06-30, Eurocine Vaccines elfte räkenskapsår:

Förvaltningsberättelse

Vaccinering

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

Till de mest lyckosamma projekten inom vaccinologin är utrotandet av smittkoppor och Världshälsoorganisation (WHO) räknar med att även polio snart är utrotat. I västvärlden existerar inte längre sjukdomar som difteri, stelkramp, mässling, polio och påssjuka tack vare barnvaccineringsprogrammen, och vi kan effektivt vaccinera oss mot många sjukdomar inför semesterresan. Vaccinering anses därför vara det mest kostnadseffektiva hälsorelaterade verksamhet som kan bedrivas.

Nasal vaccinering

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

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

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

- Ger direkt tillgång till den dominerande delen av immunsystemet.
- Är en bekväm typ av vaccinering för alla åldersgrupper.
- Ger möjlighet att vaccinera barn vid lägre ålder.
- Är en effektiv möjlighet att skydda diande spädbarn genom nasal vaccinering av deras ammande mor.
- Elimineras skade- och smittorisker med injektionsnålar.
- Ger möjlighet till enkla, bekväma och hygieniska förpackningar.
- Kan minska kostnaden för vaccinering genom mindre behov av utbildad sjukvårdspersonal.

Vaccinmarknaden³

Vaccinmarknaden domineras av fem stora bolag, Merck & Co, Sanofi Pasteur, GlaxoSmithKline, Wyeth, numera förvärvat av Pfizer, 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^{4,5}

Marknaden för influensavaccin förväntas växa med 8% per år 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 lanserat i USA, FluMist. FluMist hade en försäljning på 145 miljoner US dollar 2009, en ökning med 39% mot 2008.

Marknaden för vacciner mot lunginflammation⁶

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.

Affärsidé

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

Affärsmodell

Eurocine Vaccines kommer att söka strategiska partners i form av större och medelstora vaccinföretag som går in i Bolagets utvecklingsprojekt, företrädesvis efter proof-of concept i människa, d.v.s. klinisk fas I/II, och som åtar sig det finansiella ansvaret för den fortsatta utvecklingen. Partnern ansvarar även för tillverkning och marknadsföring av de marknadsgodkända vacciner som förväntas bli resultatet av utvecklingsarbetet. Eurocine Vaccines kommer i licens- och utvecklingsförhandlingar med potentiella partners att begära ersättningar enligt en konventionell ersättningsmodell med

- fast ersättning vid signering av avtalet
- ersättning för det fortsatta utvecklingsarbetet
- ersättning vid uppnådda milstolpar samt
- royalty som en andel av försäljningsintäkter

Om affärskontakterna kring Eurocine Vaccines influensaprojekt utvecklas som planerat, och Bolaget kan teckna ett licensavtal, kan projektet representera ett betydande värde. Diskonterade framtida royaltybetalningar bidrar avsevärt till projektets värde, givet att produkten kan lanseras framgångsrikt.

³ Datamonitor december 2008

⁴ Datamonitor april 2007

⁵ AstraZeneca januari 2010

⁶ Datamonitor juli 2007

Det nasala influensavaccinet utgör det högst prioriterade projektet inom Eurocine Vaccines. Dessutom utvecklar Bolaget ett nasalt vaccin mot bakteriell lunginflammation. Bolagets teknologibas ger möjlighet att utveckla ett stort antal ytterligare vacciner – internt och i samarbete med partners. Värdet av projekten adderar till den ekonomiska potentialen hos Eurocine Vaccines.

Immunose™ FLU, nasalt influensavaccin

Ett nasalt influensavaccin, Immunose™ FLU, är det första vaccinet som Eurocine utvecklar. Influensa är en mycket smittsam sjukdom som globalt smittar 10-20 procent av befolkningen varje år. Även om hela befolkningen riskerar att smittas, så hör barn och äldre till de mest utsatta grupperna och upp till en halv miljon dödsfall orsakas av influensa varje år. Årligen produceras influensavaccin där tre influensastammar kombineras för att öka sannolikheten att uppnå skydd mot den stam som verkligen orsakar årets influensaepidemi. Med de injicerade influensavaccinerna som dominerar marknaden idag är det nödvändigt att inkludera exakt den stam av influensa som orsakar epidemin för att få ett godtagbart skydd. Publicerade resultat visar att nasal influensavaccinering har möjlighet att ge korskydd, d.v.s. vaccinering med en stam ger skydd även mot andra stammar. Eurocine Vaccines har i musförsök påvisat att Immunose™ FLU ger korsimmunitet. Flera vaccinologer har uppfattningen att nasala vacciner visar hög samstämmighet mellan effekten på mus respektive människa. Vetenskapliga resultat i litteraturen tyder på att just nasal vaccinering mot influensa kan vara ett bidrag till en förbättrad pandemiberedskap till och med innan pandemin är känd.

Immunose™ FLU har i den kliniska studien visat ett immunologiskt svar i både blod och nässlemhinna. Vaccinet ger en ökning av mängden antikroppar i nässlemhinnan jämfört med ett injicerat influensavaccin. Mätningar av antikroppar i blod och nässlemhinna tyder också på att det nasala influensavaccinet ger korsimmunitet.

Syftet med den kliniska studien var att studera säkerheten hos Immunose™ FLU samt den immunologiska effekten av olika doser antigen och adjuvans i kombination. Det är den första kliniska studie som genomförts med Immunose™ FLU och sammanlagt rekryterades 154 personer.

Immunose™ FLU visade god säkerhet och uppfyllde därmed den primära målsättningen med studien. De rapporterade bieffekterna var mestadels milda och bestod av snabbt övergående irritation i näsan och svalget. Ingen försöksperson avbröt studien på grund av bieffekter från vaccinet.

Studien visar att Immunose™ FLU ger en större ökning av mängden antikroppar i nässlemhinnan än ett injicerat kommersiellt influensavaccin. Antikroppar i nässlemhinnan är en del av kroppens första försvarslinje och därmed en viktig faktor för att skydda mot infektion. Antikropparna i nässlemhinnan och blodet tyder också på att vaccinet ger korsimmunitet mellan två olika influensastammar. Korsimmunitet innebär att ett vaccin ger ett immunsvaret mot fler virusstammar än vad som ingår i vaccinet.

Sammantaget har Immunose™ FLU visat immunologiska resultat, inklusive HAI-nivåer, som motiverar fortsatt utveckling. HAI mäter mängden antikroppar mot en del av influensaviruset, hemagglutinin, och ligger till grund för myndigheternas godkännande av influensavacciner.

För ett marknadsgodkännande av vaccinet krävs att säkerhet och effekt visas i betydligt större studier än den som Eurocine Vaccines nu genomfört. Bolaget planerar att genomföra den typen av studier tillsammans med en framtida partner.

För att hålla den övergripande tidplanen tog Bolaget ökade kostnader i den kliniska prövningen på grund av svårigheter i rekryteringsprocessen. Rekryteringen av försökspersoner genomfördes under hösten 2009, då uppmärksamheten kring den så kallade svininfluensan var intensiv. Det försvårade rekryteringen av försökspersoner som vara villiga att testa en ny typ av vaccin vilket ledde till merkostnader.

De goda resultaten från den kliniska studien kommunicerades under sommaren i form av ett pressmeddelande och i direkt kommunikation med flera kontakter i vaccinindustrin. En generell

lansering av resultaten genomfördes på två kongresser under oktober 2010. Nu fortsätter Bolaget diskussionerna med potentiella licenstagare, partners, med målet att licensiera ut rättigheterna för influensa och därmed generera de första mer betydande intäkterna för Bolaget.

Nasalt vaccin mot bakteriell lunginflammation

Eurocine Vaccines utvecklar ett nasalt vaccin mot bakteriell lunginflammation, en annan sjukdom som smittar via slemhinnorna. Projektet ligger i preklinisk utvecklingsfas. Under verksamhetsåret har fortsatta djurstudier genomförts med målsättning att skapa beslutsunderlag för det fortsatta prekliniska utvecklingsarbetet och en klinisk studie i människa.

Nasalt terapeutiskt vaccin mot HIV

Det norska bolaget Bionor Immuno utvecklar i samarbete med Eurocine Vaccines ett terapeutiskt nasalt HIV-vaccin med finansiellt stöd från Norges Forskningsråd. Eurocine Vaccines deltar med full kostnadstäckning.

Ett terapeutiskt vaccin är avsett för behandling av personer som redan är HIV-infekterade. Det kan jämföras med en s.k. bromsmedicin. Diskussioner pågår om hur det fortsatta samarbetet ska utformas.

Nytt nasalt influensavaccin

Eurocine Vaccines bedriver prekliniska studier på ett nytt nasalt influensavaccin med finansiellt stöd från Vinnovas Forska & Väx-program. I projektet studeras nyare typer av influensavacciner, t.ex. DNA-vacciner. Efter de prekliniska studierna kommer Bolaget att ta ställning till projektets fortsättning.

Utvecklingsstrategi

Eurocine Vaccines bedriver utveckling av nasala vacciner baserat på Bolagets patentskyddade teknologier. Utvecklingsaktiviteterna sker huvudsakligen hos samarbetspartners och Bolaget har endast nyckelkompetenser, såsom projektledning, unik kunskap om teknologierna och dess funktion och immunologi, internt. Därmed kan Eurocine Vaccines bedriva avancerad produktutveckling med ett begränsat antal anställda.

Eurocine Vaccines arbetar enligt tre olika utvecklingsmodeller

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

Den första modellen är Eurocine Vaccines huvudstrategi, där Bolaget utvecklar nasala vacciner fram till genomgången ”proof-of-concept” i människa för att sedan licensiera ut till andra vaccinbolag. Bolaget bedömer att risken är förhållandevis låg i den första modellen. Vaccinkomponenten har redan visat sig fungera i andra bolags studier och Bolagets adjuvans har visat effekt i den fas I-studie som genomförts och där endast milda biverkningar uppträdde. Immunose™ FLU omfattas av den första modellen, liksom utvecklingen av Bolagets nasala vaccin mot bakteriell lunginflammation. Dessutom finns de vetenskapliga förutsättningarna för att starta ett antal ytterligare projekt.

I den andra modellen är den finansiella risken mycket låg. Partnern står för utvecklingen och kostnaderna för denna. Eurocine Vaccines erhåller licensintäkter från partnern. Bolaget har två projekt inom den andra modellen, ett terapeutiskt HIV-vaccin som utvecklas tillsammans med Bionor Immuno och ett vaccin mot *Helicobacter pylori* som utvecklas tillsammans med HeliCure. Eurocine Vaccines ser ett ökande intresse bland vaccinföretag att utveckla nasala vacciner med hjälp av Bolagets teknik, Endocine™, särskilt efter den framgångsrika kliniska studien på Immunose™ FLU.

I den tredje modellen är risken högre. Det är i motsvarande läge – även om det inte gäller vacciner - som merparten av de svenska noterade bioteknikföretagen befinner sig. I Bolagets nuvarande utvecklingsfas

skulle en mycket god kommersiell potential krävas för att motivera den högre risken i denna typ av projekt.

Marknadsföring

Eurocine Vaccines bedriver aktiv marknadsföring med syfte att:

- Etablera relationer med potentiella licenstagare för Immunose™ FLU, det nasala influensavaccinet.
- Attrahera potentiella partners för teknologilicensiering.
- Öka kännedomen om Eurocine Vaccines.

Marknadsaktiviteter genomförs genom flera kanaler, bl.a.:

- Kommersiella konferenser, där bolag deltar för att finna partners för olika typer av samarbeten, t.ex. licensiering, kontraktutveckling och andra utvecklingssamarbeten.
- Vetenskapliga konferenser, där det sker ett utbyte av vetenskapliga resultat och värdefulla kontakter knyts.
- Uppföljning och bearbetning av direkta kontakter med potentiella kunder.

Aktiviteterna fokuserar på att licensiera ut Immunose™ FLU. Resultaten från den kliniska studien presenterades vid World Vaccine Congress i Lyon och vid Modern Vaccines/Adjuvants Formulation i Cannes under oktober 2010 med syfte att attrahera licenstagare. Presentationerna mottogs väl och Eurocine Vaccines arbetar nu vidare med utlicensieringen av Immunose™ FLU.

Samarbetspartners

Kontraktutveckling

Eurocine Vaccines kontrakterar utvecklingsaktiviteter till bl.a. Smittskyddsinstitutet, Linköpings Universitet, Galenica, Visionar och Pharma Consulting Group. Kontraktutvecklarna ersätts för utfört arbete och det tillkommer inga ytterligare framtida ersättningar.

Samarbeten med andra vaccinbolag

Eurocine Vaccines har samarbeten med flera vaccinbolag och organisationer kring utvärdering och utveckling av vacciner.

Omninvest har levererat det inaktiverade helvirusvaccinet till den kliniska studien på Immunose™ FLU mot en kommersiell licens för vaccinet i vissa marknader.

Bionor Immuno, Ullevål Universitetssykehus och Eurocine Vaccines samarbetar kring ett nasalt terapeutiskt vaccin mot HIV.

HeliCure och Eurocine Vaccines samarbetar kring ett nasalt vaccin mot *Helicobacter pylori*. Eurocine Vaccines erhåller kostnadstäckning för utvecklingsaktiviteter och en andel av HeliCures framtida licensintäkter.

Eurocine Vaccines har tidiga samarbeten med flera andra vaccinbolag och forskningsorganisationer för utvärdering av möjliga utvecklingsprojekt.

Konkurrens

Eurocine Vaccines bedriver utveckling av nasala inaktiverade vacciner, vilka är beroende av tillsatssämnen som kan förstärka den immunologiska effekten, adjuvans. I Eurocine Vaccines patenterade anjoniska adjuvans, Endocine™, används endast endogena (kroppsegna) tillsatssämnen och patentskyddet ger i sig en begränsning av konkurrensen.

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

Eurocine Vaccines har liksom flera andra mindre företag genomfört kliniska studier med nasala vacciner. Däremot är Bolaget inte medvetet om något bolag som har något konkurrerande system som innehåller endast endogena (kroppsegna) substanser. Förutom att Endocine™ endast använder endogena substanser, möjliggör det utveckling av stabila, skonsamma vacciner som är enkla att handha och har låg tillverkningskostnad. De olika konkurrenssystem som finns består av syntetiska detergenter, biotekniskt framställda proteiner eller biotekniskt framställda substanser som direkt påverkar det immunologiska systemet.

FluMist, ett nasalt influensavaccin, säljs bl.a. i USA som det enda lanserade nasala vaccinet i Västvärlden. FluMist, som använder ett levande, attenuerat (försvagat) virus, har begränsningar i fråga om vilka åldersgrupper som kan använda vaccinet. Det måste förvaras i kyla, och det får inte användas av personer med vissa sjukdomstillstånd. Detta gör att dess konkurrenskraft begränsas. Liknande levande försvagade influensavaccin utvecklas av BioDerm Ltd. i samarbete med Nobilon International BV samt av AVIR Green Hills Biotechnology AG.

Andra bolag som kan nämnas inom det nasala vaccinområdet är NasVax, Vaxin och NanoBio, vilka genomför eller har genomfört fas I studier.

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

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Positiva resultat från Eurocine Vaccines kliniska studie med det nasala influensavaccinet.

Eurocine Vaccines nasala influensavaccin har i den kliniska studien visat ett immunologiskt svar i både blod och nässlemhinna. Vaccinet ger en ökning av mängden antikroppar i nässlemhinnan jämfört med ett injicerat influensavaccin. Mätningar av antikroppar i blod och nässlemhinna tyder också på att det nasala influensavaccinet ger korsimmunitet.

Syftet med den kliniska studien var att studera säkerheten hos det nasala influensavaccinet samt den immunologiska effekten av olika doser antigen och adjuvans i kombination. Det är den första kliniska studie som genomförts med företagets nasala influensavaccin och sammanlagt rekryterades 154 personer.

Vaccinet visade god säkerhet och uppfyllde därmed den primära målsättningen med studien. De rapporterade bieffekterna var mestadels milda och bestod av snabbt övergående irritation i näsan och svalget. Ingen försöksperson avbröt studien på grund av bieffekter från vaccinet.

Studien visar att Eurocine Vaccines nasala influensavaccin ger en större ökning av mängden antikroppar i nässlemhinnan än ett injicerat kommersiellt influensavaccin. Antikroppar i nässlemhinnan är en del av kroppens första försvarslinje och därmed en viktig faktor för att skydda mot infektion. Antikropparna i nässlemhinnan och blodet tyder också på att vaccinet ger korsimmunitet mellan två olika influensastammar. Korsimmunitet innebär att ett vaccin ger ett immunsvaret mot fler virusstammar än vad som ingår i vaccinet.

Sammantaget har Eurocine Vaccines nasala influensavaccin visat immunologiska resultat, inklusive HAI-nivåer, som motiverar fortsatt utveckling. HAI mäter mängden antikroppar mot en del av influensaviruset, hemagglutinin, och ligger till grund för myndigheternas godkännande av influensavacciner.

För ett marknadsgodkännande av vaccinet krävs dock att säkerhet och effekt visas i betydligt större studier än den som Eurocine Vaccines nu genomfört. Bolaget planerar att genomföra den typen av studier tillsammans med en framtida partner.

Eurocine Vaccines tecknade avtal med HeliCure

Eurocine Vaccines tecknade ett avtal med HeliCure om utveckling av ett nasalt vaccin mot *Helicobacter pylori*, en bakterie som orsakar magsår och magcancer. Samtidigt tecknade parterna ett optionsavtal som ger HeliCure rätt att teckna en licens för användning av Eurocine Vaccines adjuvans mot framtida engångsbetalningar och royalties.

Eurocine Vaccines fick patent godkänt i Australien .

Eurocine Vaccines har fått godkännande från den australiska patentmyndigheten för en av Bolagets teknologier för nasala vacciner, det katjoniska vaccinadjuvanset. Teknologin har i djurförsök visat sig kunna öka effekten av både DNA-vacciner och konventionella vacciner.

Eurocine Vaccines mest utvecklade teknologi som ingår i en klinisk studie på ett nasalt influensavaccin, det anjoniska adjuvanset, är skyddad med godkända patent i USA, Europa, Japan, Australien och Nya Zeeland.

Eurocine Vaccines har genomfört en företrädesemission

Styrelsen i Eurocine Vaccines AB (publ) beslutade den 2010-01-27, med stöd av bemyndigande från årsstämma den 2009-11-26, om att genomföra en kontantemission om maximalt 423 125 aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare, varvid innehav av tjugo befintliga aktier gav rätt att teckna en ny aktie. Emissionen genomfördes till kursen 23,00 kr per aktie. 99 procent av de erbjudna aktierna tecknades med företräde. Sammanlagt tecknades nyemissionen till cirka 252 procent.

Företrädesemissionen inbringade 9,7 Mkr före emissionskostnader. Efter emissionskostnader om 0,7 miljoner kronor tillfördes Bolaget 9,0 Mkr.

Efter nyemissionen uppgår antalet aktier till 8 885 625. De nya aktierna motsvarar 4,8 procent av kapitalet och rösterna i Eurocine Vaccines.

Emissionen genomfördes av två skäl. Det ena skälet är att täcka ökade kostnader i den kliniska prövningen på grund av svårigheter i rekryteringsprocessen. Rekryteringen genomfördes under hösten 2009, då uppmärksamheten kring den så kallade svininfluensan var intensiv. Det försvårade rekryteringen av försökspersoner som vara villiga att testa en ny typ av vaccin vilket ledde till merkostnader.

Det andra skälet för emissionen är att möjliggöra ytterligare satsningar på det nasala influensavaccinet. Satsningarna som företaget planerar innefattar bland annat en kompletterande effektstudie som avser att dokumentera vaccinets skyddseffekt ytterligare – inklusive korsskydd – i en etablerad djurmodell. Företaget avser också att intensivifiera marknadsföringen av det nasala influensavaccinet ytterligare gentemot tänkbara licenstagare.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Eurocine Vaccines får ytterligare patent godkänt i Europa för näsdroppar som vaccin

Den europeiska patentmyndigheten har godkänt ett patent för ytterligare en av Eurocine Vaccines teknologier för nasala vacciner, det katjoniska vaccinadjuvanset. Teknologin har i djurförsök visat sig kunna öka effekten av både DNA-vacciner och konventionella vacciner. Det katjoniska adjuvanset är därmed skyddat med godkända patent i Europa och Australien.

Bolagets mest utvecklade teknologi, Endocine™, som nyligen har studerats i en klinisk studie med goda resultat, är skyddad med godkända patent i USA, Europa, Japan, Australien och Nya Zeeland.

Eurocine Vaccines ansöker om Immunose™ som varumärke för nasala vacciner

Eurocine Vaccines har ansökt om att registrera Immunose™ som varumärke för företagets nasala vacciner. Företagets nasala influensavaccinprojekt kommer från och med nu att benämnas Immunose™ FLU. I samband med detta har också en ansökan om att registrera Endocine™ som varumärke för företagets anjoniska adjuvans skickats in. Endocine™ utgör en viktig del av Immunose™ FLU.

Eurocine Vaccines avtalar om influensaantigen för användning i illerstudien

Eurocine Vaccines har avtalat med ett internationellt vaccinbolag om rättigheter att använda vaccinbolagets influensaantigen i den planerade illerstudien. Användningen av influensaantigenet i illerstudien är en del i den utvärdering av Immunose™ FLU som pågår mellan Eurocine Vaccines och vaccinbolaget. Illerstudien kommer att starta så snart som möjligt och resultat väntas vara tillgängliga under våren 2011.

Viktiga förhållanden

Finansiering

Styrelsen i Eurocine Vaccines beslutade den 2010-01-27 med stöd av bemyndigande från årsstämman om att genomföra en företrädesemission om högst 9,7 mkr. Emissionen täcker merkostnader för den kliniska studien och möjliggör satsningar på det nasala influensavaccinet inför licensförhandlingar. Bolagets kassa beräknas täcka Bolagets finansieringsbehov till och med fjärde kvartalet 2010. Baserat på de goda resultaten från den kliniska studien, fortsätter Bolaget diskussionerna med potentiella licenstagare med målet att licensiera ut rättigheterna för influensa och därmed generera de första mer betydande intäkterna för Bolaget. Slutförandet av sådana avtalsförhandlingar beräknas ta ca 3-9 månader från det att de vetenskapliga studieresultaten presenterades vid World Vaccine Congress i Lyon i oktober 2010. Det är styrelsens bedömning att ytterligare kapital behöver tillföras bolaget senast under fjärde kvartalet 2010 för att säkerställa att licensförhandlingar kan genomföras på ett optimalt sätt och ge intäkter samt för att övriga aktiviteter kan fortgå enligt plan. Styrelsen har avtalat om ett kortfristigt lån om 2 mkr med villkor som förutsätter att bolaget, innan lånet utbetalas, beslutat om en företrädesemission. Styrelsen avser därefter att genomföra en företrädesemission för att säkerställa Bolagets finansieringsbehov minst till och med utgången av 2011.

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. De utstående optionerna fördelar sig enligt följande:

Optionsinnehavare	Antal optioner vid ingången av året	Årets förändring	Antal utestående optioner 2010-06-30	Antal aktier som optionerna ger rätt att teckna
Verkställande direktör	67 000	0	67 000	387 930
Andra ledande befattningshavare	0	0	0	0
Styrelsens ordförande	0	0	0	0
Övriga styrelseledamöter	20 200	0	20 200	116 958
Övriga	13 400	-1 000	12 400	71 796
Summa	100 600	-1 000	99 600	576 684

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 5,79 nya aktier i bolaget till en teckningskurs om 8,30 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 626 684 , vilket motsvarar 6,6% av det totala antalet aktier.

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 2009/10 har, utöver det konstituerande mötet, 11 protokollförda styrelsemöten ägt rum. Styrelsen har diskuterat bolagets framtida utveckling, kvartalsrapporter, kapitalanskaffning, budget samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten. Bolagets revisor har deltagit i ett av sammanträdena. Styrelsen består av fem ledamöter vilka utsågs på årsstämman i december 2009.

Styrelsens arvode presenteras i not 11 och mer information om enskilda styrelseledamöter finns på sidan 51.

Miljöpåverkan

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

Valberedning

Bolaget har för närvarande ingen valberedning. Underlag för val till styrelsen förbereds av bolagets styrelse.

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 övriga ledande befattningshavare enligt nedanstående. Styrelsens förslag är oförändrat i jämförelse med tidigare tillämpade principer.

Med bolagsledningen avses verkställande direktören och ledande befattningshavare i bolaget. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämman 2010, 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.

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.

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.

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

Bolaget har infört ett aktiebaserat incitamentsprogram avsett att främja bolagets långsiktiga intressen. Programmet innebär att den Verkställande direktören och en styrelseledamot erbjudits att förvärva teckningsoptioner på marknadsmässiga villkor. Styrelsen ska årligen utvärdera huruvida ytterligare optionsprogram eller någon annan form av aktierelaterat eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram bör föreslås årsstämman.

Pension

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

Villkor vid uppsägning och avgångsvederlag

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

Investeringar

Under året har bolaget inte gjort några väsentliga investeringar.

Några riskfaktorer

Avtal med samarbetspartners

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

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

Utveckling hos samarbetspartners

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

Tillverkning

Bolagets möjlighet att generera intäkter är beroende av Bolagets förmåga att kostnadseffektivt producera adjuvans av tillräcklig kvantitet och kvalitet för prekliniska och kliniska prövningar, samt för eventuella samarbetspartners förmåga att producera adjuvans för kommersiell tillverkning av produkter baserade på Bolagets teknologi. Produktionen skall dessutom ske i enlighet med regulatoriska föreskrifter från bl.a. Läkemedelsverket och US Food and Drug Administration, samt kommer att bli föremål för återkommande inspektioner från myndigheter och organisationer i syfte att säkerställa att kvalitetsstandarder m.m. upprätthålls. Det kan inte uteslutas att sådana inspektioner medför anmärkningar som kan försena eller hindra Bolagets produktion.

Ingen produkt på marknaden

Bolaget avser att i första hand avyttra eller licensiera ut sin teknologi innan någon produkt är färdig för försäljning, varvid en del av ersättningen kan förväntas bestå i royalty från försäljning. För närvarande finns dock inte någon produkt på marknaden som bygger på Bolagets teknologi. Teknologin är dessutom under fortsatt utveckling och kommer att kräva ytterligare utvärdering och testning i syfte att säkerställa

dess säkerhet och kvalitet. Denna process, tillsammans med därpå följande ansökningar om regulatoriskt godkännande från Läkemedelsverket och US Food and Drug Administration m fl myndigheter tar generellt flera månader eller år att slutföra, och utgången av en sådan process kan inte heller garanteras.

Det råder även osäkerhet kring hur produkter baserade på Bolagets teknologi kommer att mottas på marknaden. Det finns en risk att försäljningen, trots en fungerande produkt, blir låg eller uteblir på grund av att marknaden prioriterar konkurrerande produkter. Avgörande faktorer för en framgångsrik lansering är bl a Bolagets förmåga att visa att Bolagets teknologi relativt konkurrerande teknologier är kostnadseffektiva, tillförlitliga och lättanvända.

Mot bakgrund av ovanstående finns det därför en risk för att Bolaget under lång tid framåt inte kommer att ha några intäkter från produktförsäljning, vilket kan inverka negativt på Bolagets fortsatta utveckling, verksamhet och resultat.

Regulatoriska tillstånd

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

Snabb teknologisk utveckling

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

Konkurrens

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

Personal

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

Patentrisk

Bolagets konkurrenskraft är bl a beroende av Bolagets förmåga att erhålla och upprätthålla giltiga patent till skydd för sina produkter. Det finns inte någon garanti för att patentansökningar resulterar i godkända patent, att godkända patent kan upprätthållas eller att patenten ger ett tillräckligt omfattande skydd för att ha kommersiell betydelse vid en lansering av Bolagets produkter. Även om Bolaget erhåller

tillfredsställande patentskydd kan kostnaderna för att upprätthålla detta skydd vara betydande, liksom kostnaderna för att försvara patenten vid eventuellt intrång från tredje part.

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

För det fall att Bolaget påstås göra intrång i någon annans patent kan Bolaget, även om en sådan process har för Bolaget positiv utgång, drabbas av avsevärda kostnader för en sådan process, som dessutom kan medföra förseningar i Bolagets utvecklingsarbete.

Finansiella risker

I Eurocine Vaccines AB:s verksamhet uppkommer exponeringar för marknadsrisker på grund av förändringar i räntor och i växelkurser. För att effektivt hantera dessa risker finns i bolaget riktlinjer för hur sådana risker skall hanteras och begränsas. För detaljerad beskrivning av dessa finansiella risker och hur dessa hanteras, se not 3, sid 37. Som framgår av avsnittet Viktiga förhållanden under rubriken finansiering så är bolaget senast under fjärde kvartalet 2010 i behov av ytterligare kapital i form av endera licensintäkter eller externt kapital. Styrelsen har avtalat om ett kortfristigt lån om 2 mkr med villkor som förutsätter att bolaget, innan lånet utbetalas, beslutat om en företrädesemission. Styrelsen avser därefter att genomföra en företrädesemission för att säkerställa Bolagets finansieringsbehov minst till och med utgången av 2011.

Bolaget genererar ännu inte några intäkter men det kan inte uteslutas att förseningar eller misslyckanden i utvecklingsprojekten innebär att ytterligare finansiering kan bli nödvändig i framtiden.

Ägarförhållanden och aktiekapital

Ägarstruktur

I nedanstående tabell framgår ägarförhållandet i Eurocine Vaccines AB. Eurocine hade per den 30 juni 2010 2 120 aktieägare och ägarstrukturen baseras på den av Euroclear för Eurocine förda aktieboken och avser ägarförhållanden per den 30 juni 2010.

Aktieägare	Antal aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	1 260 644	14,18%	14,18%
Ulf Schröder, privat och via bolag	770 065	8,66%	8,66%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	457 517	5,15%	5,15%
Pär Thuresson	427 000	4,80%	4,80%
AB Sawann	255 608	2,87%	2,87%
Jon Nilsson	156 680	1,76%	1,76%
Robur Försäkring	156 660	1,76%	1,76%
S & B Christensen AB	143 509	1,61%	1,61%
Banque Carnegie Luxembourg SA	105 000	1,18%	1,18%
Anders Dalered	93 500	1,05%	1,05%
Övriga	5 065 232	56,97%	56,97%
Totalt	8 891 415	100,00%	100,00%

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 1 778 283 kronor fördelat på 8 891 415 aktier, envar med kvotvärde 0,20 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.

Flerårsjämförelse

Tusentals kronor	2009/10 ¹⁾	2008/09 ¹⁾	2007/08 ¹⁾	2006/07 ²⁾	2005/06 ²⁾
RESULTATRÄKNINGAR					
Nettoomsättning	893	761	0	6	1 221
Övriga externa kostnader	-14 036	-11 075	-8 262	-3 871	-2 812
Personalkostnader	-5 167	-4 801	-3 486	-1 501	-159
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-9	-11	-15	-26	-19
Rörelseresultat	-18 319	-15 126	-11 767	-5 392	-1 769
Resultat efter finansiella poster	-18 366	-14 458	-10 871	-5 337	-1 794
Årets resultat	-18 366	-14 458	-10 871	-5 337	-1 794
BALANSRÄKNINGAR					
Tillgångar					
Tecknat men ej inbetalt kapital	0	0	0	930	25
Finansiella anläggningstillgångar	1	0	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	7	16	27	42	34
Omsättningstillgångar	11 742	20 577	33 500	20 894	2 588
Totala tillgångar	11 750	20 593	33 527	21 866	2 647
Eget kapital & skulder					
Eget kapital	7 982	17 347	31 805	19 150	-629
Kortfristiga skulder, räntebärande	0	0	0	0	0
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	3 768	3 246	1 722	2 716	3 276
Summa eget kapital och skulder	11 750	20 593	33 527	21 866	2 647
Ställda panter och ansvarsförbindelser					
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga	inga
Ställda ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga	inga
KASSAFLÖDESANALYSER					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-17 463	-12 845	-11 975	-4 856	-783
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	0	0	-34	-10
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9 001	0	24 457	24 213	1 234
Periodens kassaflöde	-8 463	-12 845	12 482	19 323	441

1) Flerårsjämförelsen avser koncernens siffror

2) Flerårsjämförelsen avser moderbolagets siffror.

	2009/10 ¹⁾	2008/09 ¹⁾	2007/08 ¹⁾	2006/07 ²⁾	2005/06 ²⁾
NYCKELTAL					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	-144	-59	-43	-58	na
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	-145	-59	-43	-42	na
Rörelsemarginal, %	na	na	na	na	na
Vinstmarginal, %	na	na	na	na	na
Soliditet, %	68	84	95	88	neg
Skuldsättningsgrad, %	0	0	0	0	0
Andel riskbärande kapital, %	68	84	95	88	0
Räntetäckningsgrad, %	-273	-343	na	na	-6 991
Investeringar	0	0	0	34	10
Utdelningar	0	0	0	0	0
Antal anställda vid periodens slut	5 ³⁾	5 ³⁾	5 ³⁾	4 ³⁾	1
Aktiens slutkurs för perioden	46,10	19,50	22,70	17,40	na
Data per aktie⁴⁾					
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-2,07	-1,68	-1,26	-0,78	-1,27
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-2,07	-1,68	-1,26	-0,78	-1,27
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	0,90	2,02	3,70	1,47	-0,44
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	0,87	1,94	3,55	1,42	-0,44
Antal aktier vid periodens slut	8 891 415	8 597 375	8 597 375	6 877 900	2 895 424
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	8 676 998	8 597 375	7 713 926	4 672 600	1 417 024
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	9 149 854	8 927 445	8 076 423	4 898 083	1 417 024

1) Flerårsjämförelsen avser koncernens siffror.

2) Flerårsjämförelsen avser moderbolagets siffror.

3) Antal anställda innefattar två medarbetare med timanställning.

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

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

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

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

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

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

Andel riskbärande kapital, %, = Summan av eget kapital och latent 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 2009/2010 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 14,7 Mkr (11,8 Mkr). Den planerliga kostnadsökningen är en följd av att flera kostnadskrävande aktiviteter i samband med den kliniska studien har infallit under räkenskapsåret.

Under fjolåret hade bolaget ränteintäkter från den likviditet som fanns från tidigare emissioner men under innevarande år har denna intäkt varit blygsam som en följd av ränteläget på marknaden.

Intäkter

Bolaget har endast haft små intäkter från verksamheten under året. Dessa intäkter beror på att bolaget under året har hyrt ut en av sina anställda på deltid. De första intäkterna från bolagets produkter beräknas vara licensintäkter från en utlicensiering av Bolagets nasala influensavaccin. Baserat på de positiva resultaten från den kliniska studien fortsätter Bolaget diskussionerna med potentiella licensstagare med målet att licensiera ut rättigheterna för influensa och därmed generera de första mer betydande intäkterna för Bolaget. Slutförandet av sådana avtalsförhandlingar beräknas ta ca 3-9 månader från det att de vetenskapliga studieresultaten publiceras. Styrelsen gör nu bedömningen att ett licensavtal kan föreligga och ge intäkter under första halvåret 2011.

Under förra räkenskapsåret startade det projekt som delfinansieras av Vinnova. Periodens redovisade intäkt tillhörande projektet uppgår till 0,7 Mkr (0,8 Mkr) Bolaget har erhållit delbetalningar om 2,1 Mkr i förskott på det forskningsbidrag som beviljats från Vinnova. Denna delbetalning kommer att påverka resultatet i den takt pengarna förbrukas i projektet. Under räkenskapsåret uppgick intäkterna för Vinnovaprojektet till 0,7 Mkr. Totalt har projektets intäkt sedan start uppgått till 1,5 Mkr.

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 14,7 Mkr (11,8 Mkr). Av forskningskostnaderna utgörs 80,5 % (77,0 %) av kostnader för underleverantörer och kontraktsforskare.

Finansiella poster

Bolagets överlikviditet från tidigare emissioner var under föregående år placerad på ett särskilt sparkonto på Swedbank. Placeringarna har redovisats till verkligt värde över resultaträkningen och räntan redovisas som en finansiell intäkt. På grund av att bolaget haft lägre genomsnittlig likviditet under året men även på grund av det rådande ränteläget är bolagets ränteintäkter ytterst blygsamma. Under året uppgick ränteintäkterna till 20 tkr (709 tkr).

Rörelseresultat

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till -18,4 Mkr (-14,5 Mkr)

Finansiering och finansiell ställning

Under räkenskapsåret genomförde bolaget en företrädesemission som inbringade 9,0 Mkr efter emissionskostnader. Under kvartalet har optioner utnyttjats för att teckna nya aktier i bolagets optionsprogram vilket tillfört bolaget ytterligare 50 tkr.

Likvida medel uppgick per den 30 juni 2010 till 11,0 Mkr (19,5 Mkr). Det är styrelsens bedömning att ytterligare kapital behöver tillföras bolaget senast under fjärde kvartalet 2010 för att säkerställa att licensförhandlingar kan genomföras på ett optimalt sätt och ge intäkter samt för att övriga aktiviteter kan fortgå enligt plan. Styrelsen har avtalat om ett kortfristigt lån om 2 mkr med villkor som förutsätter att bolaget, innan lånet utbetalas, beslutat om en företrädesemission. Styrelsen avser därefter att genomföra en företrädesemission för att säkerställa Bolagets finansieringsbehov minst till och med utgången av 2011.

Eget kapital

Vid årets utgång uppgick Koncernens soliditet till 67,9% (84,2%).

Kortfristiga skulder

Merparten av de Upplupna kostnaderna och förutbetalda intäkterna som uppgick till 2,2 Mkr (2,4 Mkr) består av förutbetalda kostnader för kontrakterad forskning.

Ansvarsförbindelser

Det finns inga ansvarsförbindelser

Ställda säkerheter

Det finns inga ställda säkerheter.

Moderbolaget

Koncernens verksamhet bedrivs till 100% i moderbolaget Eurocine Vaccines AB (publ). Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 0 Mkr (0 Mkr) och resultatet efter finansiella poster uppgick till -18,4 mkr (-14,5 mkr). Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets utgång uppgick till 11,0 mkr (19,4 mkr).

Förslag till behandling av förlust

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten, 2 703 611kr, överförs i ny räkning

Resultat och ställning

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

Koncernens resultaträkning

Tusentals kronor	Not	09-07-01 -10-06-30	08-07-01 -09-06-30	07-07-01 -08-06-30
Nettoomsättning	1,2,3,4 5	-	-	-
Övriga intäkter	12	893	761	-
Summa intäkter		893	761	-
Övriga externa kostnader	6,7	-14 036	-11 075	-8 262
Personalkostnader	8,9,10,11	-5 167	-4 801	-3 489
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	18	-9	-11	-15
Rörelseresultat		-18 319	-15 126	-11 766
Finansiella intäkter	13	20	709	896
Finansiella kostnader	13	-67	-41	-1
Resultat före skatt		-18 366	-14 458	-10 871
Skatt på årets resultat	14,15	-	-	-
Årets resultat		-18 366	-14 458	-10 871
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare före utspädning	16	-2,07	-1,68	-1,26
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare efter utspädning	16	-2,07	-1,68	-1,26

Periodens resultat samt resultat per aktie är i sin helhet hänförlig till moderföretagets ägare då koncernen saknar minoritetsintressen

Den genomförda företrädesemissionen medför att jämförelsesiffror för genomsnittligt antal aktier och därmed resultat per aktie har omräknats.

Noterna på sidorna 32-48 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Koncernens rapport över totalresultatet

	Räkenskapsår 2009/2010	Räkenskapsår 2008/2009	Räkenskapsår 2007/2008
	09-07-01	08-07-01	07-07-01
Tusentals kronor	-10-06-30	-09-06-30	-08-06-30
Periodens resultat	-18 366	-14 458	-10 871
Övrigt totalresultat	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-18 366	-14 458	-10 871
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-18 366	-14 458	-10 871

Noterna på sidorna 32-48 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Koncernens balansräkning

Tusentals kronor	Not	2010-06-30	2009-06-30	2008-06-30
TILLGÅNGAR	1,2,3,4			
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar		1	0	0
Materiella anläggningstillgångar	18	<u>7</u>	<u>16</u>	<u>27</u>
Summa anläggningstillgångar		8	16	27
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar och andra fordringar	19,21,22	740	1 112	1 190
Likvida medel	19,20,23 ,24	11 002	19 465	32 310
Summa omsättningstillgångar		<u>11 742</u>	<u>20 577</u>	<u>33 500</u>
SUMMA TILLGÅNGAR		<u>11 750</u>	<u>20 593</u>	<u>33 527</u>
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	25,26			
Aktiekapital		1 778	1 693	1 693
Övrigt tillskjutet kapital		66 705	57 789	57 789
Ansamlad förlust		<u>-60 501</u>	<u>-42 134</u>	<u>-27 676</u>
Summa eget kapital		7 982	17 347	31 805
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder och andra skulder	27,28	<u>3 768</u>	<u>3 246</u>	<u>1 722</u>
Summa skulder		3 768	3 246	1 722
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 750	20 593	33 527

Noterna på sidorna 32-48 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Koncernens förändring i eget kapital

Tusentals kronor	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Summa eget kapital ¹⁾
Ingående balans per 1 juli 2007	1 354	34 601	-16 805	19 150
Nyemissioner	339	26 742		27 081
Emissionsutgifter		-3 554		-3 554
Summa totalresultat för perioden			-10 871	-10 871
Utgående balans per 30 juni 2008	1 693	57 789	-27 677	31 805
Ingående balans per 1 juli 2008	1 693	57 789	-27 677	31 805
Summa totalresultat för perioden			-14 458	-14 458
Utgående balans per 30 juni 2009	1 693	57 789	-42 135	17 347
Ingående balans per 1 juli 2009	1 693	57 789	-42 135	17 347
Nyemissioner	85	9 694		9 779
Emissionsutgifter		-778		-778
Summa totalresultat för perioden			-18 366	-18 366
Utgående balans per 30 juni 2010	1 778	66 705	-60 501	7 982

1) Minoritetsintresse saknas

Kassaflödesanalys för koncernen

Tusentals kronor	Not	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-18 319	-15 126	-11 766
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	33	9	11	15
Erhållen ränta		20	709	896
Erlagd ränta		-67	-41	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital				
		-18 357	-14 447	-10 856
Förändring av kortfristiga fordringar		372	78	-125
Förändring av kortfristiga skulder		522	1 524	-994
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
		-17 463	-12 845	-11 975
Investeringsverksamheten				
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-1	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
		-1	0	0
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		9 001	0	24 457
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
		9 001	0	24 457
Årets kassaflöde				
		-8 463	-12 845	12 482
Likvida medel vid årets början				
		19 465	32 310	19 828
Likvida medel vid årets slut				
	24	11 002	19 465	32 310

Noterna på sidorna 32-48 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Moderbolagets resultaträkning

Tusentals kronor	Not	09-07-01 -10-06-30	08-07-01 -09-06-30	07-07-01 -08-06-30
Nettoomsättning	1,2,3,4 5	-	-	-
Övriga intäkter	12	893	761	-
Summa rörelsens intäkter		893	761	-
Övriga externa kostnader	6,7	-14 036	-11 075	-8 262
Personalkostnader	8,9,10,11	-5 167	-4 801	-3 489
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	18	-9	-11	-15
Rörelseresultat		-18 319	-15 126	-11 766
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	13	20	709	896
Räntekostnader och liknande resultatposter	13	-67	-41	-1
Resultat före skatt		-18 366	-14 458	-10 871
Skatt på årets resultat	14,15	-	-	-
Årets resultat		-18 366	-14 458	-10 871

Moderbolagets balansräkning

Tusentals kronor	Not	2010-06-30	2009-06-30	2008-06-30
TILLGÅNGAR	1,2,3,4			
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier	18	7	16	27
Finansiella tillgångar				
Långfristiga placeringar		1	0	0
Andelar i dotterbolag	32	100	100	100
Summa anläggningstillgångar		108	116	127
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar		548	157	280
Förutbetalda kostnader	22	192	955	910
Summa kortfristiga fordringar		740	1 112	1 190
Kassa och bank	23,24	10 902	19 365	32 210
Summa omsättningstillgångar		11 642	20 477	33 400
SUMMA TILLGÅNGAR		11 750	20 593	33 527

Tusentals kronor	Not	2010-06-30	2009-06-30	2008-06-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	25,26			
<u>Bundet eget kapital</u>				
Aktiekapital		1 778	1 693	1 693
Reservfond		8 907	8 907	8 907
Summa bundet eget kapital		10 685	10 600	10 600
<u>Fritt eget kapital</u>				
Överkursfond		57 579	48 663	48 663
Ansamlad förlust		-41 916	-27 458	-16 587
Årets förlust		-18 366	-14 458	-10 871
Summa fritt eget kapital		-2 703	6 747	21 205
Summa eget kapital		7 982	17 347	31 805
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 490	761	426
Övriga kortfristiga skulder		117	106	94
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	2 161	2 379	1 202
Summa kortfristiga skulder		3 768	3 246	1 722
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 750	20 593	33 527
Ställda panter	29	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	30	Inga	Inga	Inga

Moderbolagets förändring av eget kapital

Tusentals kronor	Aktiekapital	Ej registrerat kapital	Reservfond	Överkursfond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
ingående balans 2007-07-01	1 195	159	8 907	25 475	-16 587	19 150
Nyemissioner	498	-159		26 741		27 080
Emissionsutgift				-3 554		-3 554
Årets resultat					-10 871	-10 871
Utgående balans 2008-06-30	1 693	0	8 907	48 663	-27 458	31 805
Årets resultat					-14 458	-14 458
Utgående balans 2009-06-30	1 693	0	8 907	48 663	-41 916	17 347
Nyemissioner	85			9 694		9 779
Emissionsutgift				-778		-778
Årets resultat					-18 366	-18 366
Eget kapital 2010-06-30	1 778	0	8 907	57 579	-60 283	7 982

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Tusentals kronor	Not	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-18 319	-15 126	-11 766
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	33	9	11	15
Erhållen ränta		20	709	896
Erlagd ränta		-67	-41	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital				
		-18 357	-14 447	-10 856
Förändring av kortfristiga fordringar		372	78	- 125
Förändring av kortfristiga skulder		522	1 524	-994
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
		-17 463	-12 845	-11 975
Investeringsverksamheten				
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-1	0	0
Förvärv av aktier i dotterbolag		0	0	-100
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
		-1	0	-100
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		9 001	0	24 457
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
		9 001	0	24 457
Förändring av likvida medel				
		-8 463	-12 845	12 382
Likvida medel vid årets början				
		19 465	32 210	19 828
Likvida medel vid årets slut				
		11 002	19 365	32 210

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 77 Stockholm. I koncernen ingår också dotterföretaget Eurocine Securities AB, 556705-6675 .

Styrelsen har den 26 oktober 2010 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-koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC tolkningar sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste hundratusental.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Uppskattningar och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och ett antal faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. 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.

Vid upprättande av koncernredovisningen per 30 juni 2010 har några nya standarder och tolkningar trätt i kraft jämfört med föregående år och ett flertal publicerats men ännu inte trätt i kraft. Nedan följer en bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och uttalanden har fått och preliminärt kan få på Eurocine Vaccines finansiella rapporter:

a) Nya och ändrade standarder som trätt i kraft och som tillämpas av koncernen

Koncernen har tillämpat följande nya och ändrade IFRS från 1 juli 2009:

- IFRS 7 (ändring) ”Finansiella instrument – Upplysningar” – gäller från 1 januari 2009. Ändringen kräver utökade upplysningar om värdering till verkligt värde och likviditetsrisk. I synnerhet kräver ändringen upplysning om värdering till verkligt värde per nivå i en värderingshierarki. Eftersom denna ändring endast medför ytterligare upplysningar, har den ingen påverkan på resultat per aktie.

- IAS 1 (omarbetad), ”Utformning av finansiella rapporter” (gäller från 1 januari 2009). Den omarbetade standarden förbjuder presentation av intäkts- och kostnadsposter (dvs. förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare) i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräver att ”förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare” redovisas skilt från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare i en rapport över totalresultat. Koncernen presenterar därför alla ägarrelaterade förändringar i eget kapital i rapporten koncernens förändringar i eget kapital medan alla förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare redovisas i koncernens rapport över totalresultat. Jämförande information har räknats om, så att den överensstämmer med den omarbetade standarden. Eftersom denna ändring av redovisningsprincip endast påverkar presentationen, har den ingen inverkan på resultat per aktie.

- IAS 27 (ändring), ”Koncernredovisning och separata finansiella rapporter” (gäller från 1 juli 2009). Den omarbetade standarden kräver att effekterna av alla transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital om de inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet och dessa transaktioner ger inte längre upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen.

- IFRS 3 (omarbetad), "Rörelseförvärv" (gäller från 1 juli 2009). Den omarbetade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar, som innehas av innehavare utan bestämmande inflytande. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras.

(b) Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder där ändringen ännu inte har trätt i kraft och inte har tillämpats i förtid av koncernen

Följande standarder och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2010 eller senare, men har inte tillämpats i förtid:

- IAS 38 (ändring), "Immateriella tillgångar".
- IFRS 5 (ändring), "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter".
- IAS 1 (ändring), "Utformning av finansiella rapporter". Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i april 2009.
- IFRS 2 (ändring), "Group cash-settled and share based payment transactions".
- IFRS 9 "Financial Instruments" (gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 eller senare).

2.2 Koncernredovisning

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilda ändamål) där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekterna av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida koncernen utövar bestämmande inflytande över annat företag. 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.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattningen på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången.

2.3 Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren vilken är verkställande direktören Eurocine redovisar genom detta endast 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 Materiella anläggningstillgångar

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

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella anläggningstillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Inventarier och verktyg 5 år

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

De materiella anläggningstillgångarna bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde (punkt 2.6). Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

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

2.6 Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

2.7 Kundfordringar

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.

2.8 Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt kundfordringar och lånefordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Per den 30 juni 2010 finns endast tillgångar i kategorin kundfordringar och lånefordringar. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle.

Lånefordringar och kundfordringar

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. De består i huvudsak av bankmedel och momsfordringar.

Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Lånefordringar och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. Nedskrivningsprövning av kundfordringar beskrivs i not 2.7.

2.9 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.

2.10 Aktiekapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. I de fall en nyemission är pågående vid bokslut redovisas emissionsutgiften som förutbetalda kostnader.

2.11 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.12 Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Om emellertid den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt 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. Koncernen har inte tagit upp denna fordran till något värde i balansräkningen då det i dagsläget föreligger osäkerhet om framtida resultat.

2.13 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. Utestående optioner har i samtliga fall överlåtits på marknadsmässiga villkor varför ingen förmån uppstår.

(c) Ersättningar vid uppsägning

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

(d) Vinstandels- och bonusplaner

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

2.14 Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdeskatt och rabatter.

Inga intäkter genereras för närvarande.

Intäkter redovisas enligt följande principer:

Licensintäkter

Licensavtalen i branschen innefattar vanligtvis en engångsersättning vid avtalets ingående och delmålsersättningar, även kallade milestones, samt licensavgifter utan återbetalningsskyldighet. Ett licensavtal tillåter Eurocine Vaccines partners att sälja, registrera och marknadsföra Bolagets patentskyddade produkter inom ett geografiskt område under en viss tid. En milestone avseende utveckling är en betalning från en partner till Eurocine i samband med att Eurocine uppnår ett i avtalet angivet utvecklingsmål. Licensavgifter och milestones intäktsredovisas utifrån respektive licensavtals ekonomiska innebörd.

I de fall en engångsersättning eller milestone innefattar fler än en leverans så fördelas intäkten efter verkligt värde för varje delleverans. För avtal där licenstagaren är ansvarig för de åtgärder eller det arbete som leder till att respektive delmål uppfylls sker intäktsredovisning då det avtalade delmålet i sin helhet är uppfyllt. Exempel på sådana delmål är beviljande av patent, avslutande av klinisk prövning, godkännande av registreringar och uppfyllande av vissa försäljningsmål. En förutsättning för intäktsredovisning för sådana avtal är att Eurocines framtida åtaganden och kostnader för uppfyllandet av avtalet kan anses vara obetydliga. Inga milestones avseende utvecklingsmål redovisas förrän Eurocine har fullgjort varje uppgift som är knuten till delmålet.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.15 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.

2.16 Leasing

Finansiella leasingavtal

När leasingavtal innebär att koncernen, som leasingtagare, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmånerna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet, redovisas objektet som en anläggningstillgång i balansräkningen. Motsvarande förpliktelse att i framtiden betala leasingavgifter redovisas som skuld.

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.

2.17 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.

2.18 Avsättningar

Avsättningar redovisas när Bolaget har en legal eller informell förpliktelse till följd av inträffade händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker, och beloppet har kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering görs när en detaljerad formell plan för åtgärden finns och en välgrundad förväntan har skapats hos dem som berörs. Avsättningar för framtida garantikrav avser de närmast två åren och baseras på historisk information om garantikrav samt aktuella trender som kan tyda på att framtida krav kan komma att avvika från de historiska. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

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

2.19 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.

2.20 Moderbolagets redovisningsprinciper

För moderbolaget har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 22 Redovisning för juridisk person tillämpats vid upprättande av denna årsredovisning. RFR 2.2 tillämpas i förtid.

Grund för rapporternas upprättande

RFR 2.2 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.

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.

Aktier och andelar i dotterföretag och intresseföretag

Aktier och andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som intäkter i den utsträckning de härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde.

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.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar klassificeras på ett annat sätt i moderföretagets balansräkning än i koncernens. I noterna om de finansiella tillgångarna framgår hur posterna i balansräkningen är relaterade till den klassificering som används i koncernens balansräkning och i koncernens redovisningsprinciper. Företaget tillämpar värdering till verkligt värde enligt ÅRL 4:14a-d och beskrivningen av redovisningsprinciperna i koncernens not 2.14 gäller därmed även för moderföretaget, utom beträffande redovisningen av resultateffekter.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Företaget tillämpar Redovisningsrådets Akutgrupps uttalande URA 7 Koncernbidrag och aktieägartillskott. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av värdet på aktier och andelar. En bedömning görs därefter av huruvida det föreligger ett behov av nedskrivningar av värdet på aktier och andelar ifråga. Koncernbidrag redovisas i enlighet med deras ekonomiska innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnas eller erhållits i syfte att reducera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserad vinst efter avdrag för effekten på aktuell skatt. Erhållna koncernbidrag som är jämställda med utdelning redovisas som utdelning från koncernföretag i resultaträkningen. Lämnade koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, efter beaktande av effekten på eventuell skatt, i enlighet med principen för aktieägartillskott ovan.

Uppskjuten inkomstskatt

Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

Leasing

Samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, redovisas som operationell leasing (hyresavtal).

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.

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, derivatinstrument 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. Bolagets intäkter kommer i framtiden att komma från ett fåtal större aktörer varför kreditrisken även framgent måste bedömas som begränsad.

c) Likviditets och finansieringsrisk

Eurocine Vaccines likviditetsrisk definieras som risk att koncernen inte kommer att ha tillräcklig likviditet för fortsatt drift. Kassafloodesprognoser upprättas för koncernen i sin helhet. Företagsledningen följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv. Koncernen har inga checkräkningskrediter men styrelsen har avtalat om ett kortfristigt lån om 2 mkr med villkor som förutsätter att bolaget, innan lånet utbetalas, beslutat om en företrädesemission. Styrelsen avser därefter att genomföra en företrädesemission för att säkerställa Bolagets finansieringsbehov minst till och med utgången av 2011.

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder och nettoreglerade derivatinstrument som utgör 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	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Per 30 juni 2010				
Leverantörsskulder och andra skulder	3 768	-	-	-
Summa	3 768	-	-	-

Koncernen	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Per 30 juni 2009				
Leverantörsskulder och andra skulder	3 246	-	-	-
Summa	3 246	-	-	-

Koncernen	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Per 30 juni 2008				
Leverantörsskulder och andra skulder	1 722	-	-	-
Summa	1 722	-	-	-

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 förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minimera skulderna.

Kapitalet bedöms på basis av koncernens soliditet.

Koncernen	2010-06-30	2009-06-30	2008-06-30
Eget kapital	7 982	17 347	31 805
Summa tillgångar	11 750	20 593	33 527
Soliditet	68%	84%	95%

3.3 Beräkningar av verkligt värde

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på aktiv marknad (t.ex. marknadsnoterade derivatinstrument samt finansiella tillgångar som innehas för handel och finansiella tillgångar som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Noterat marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen, använt noterat marknadspris för finansiella skulder är den aktuella säljkursen. 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

Eurocine Vaccines AB (publ)
2009-07-01 – 2010-06-30

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 2009/10 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 2010 till 66,5 Mkr

Not 5 Segmentinformation

Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av verkställande direktören och som används för att fatta strategiska beslut. Verksamheten utgörs av ett segment.

Not 6 Ersättning till revisorerna

	2009-07-01	2008-07-01	2007-07-01
	-2010-06-30	-2009-06-30	-2008-06-30
Revisionsuppdrag	146	218	133
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	-	-
Skatterådgivning	4	-	-
Övriga tjänster	184	192	104
Summa	334	410	237

Not 7 Operationella leasingavtal

Koncernen hyr kontor enligt ej uppsägningsbart operationellt leasingavtal. Leasingavtalet löper med tre månaders uppsägningstid. Nominella värdet av framtida minimi-leasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Förfaller till betalning inom ett år	38	36	132
Därav avseende objekt som vidareuthyrs	0	0	0

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

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Leasingkostnader	149	142	40
Varav:			
Minimileasingavgifter	149	142	40

Under året tecknades ett nytt hyresavtal med 3 månaders löptid. Inga andra väsentliga operationella leasingavtal har ingåtts.

Not 8 Medeltal anställda mm

	2009/2010		2008/2009		2007/2008	
	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män
Moderbolaget	4	3	3	2	2	2
Dotterbolaget	-	-	-	-	-	-
Summa	4	3	3	2	2	2
Antal anställda vid periodens slut	5	4	5	4	5	4
Varav timanställda	2	2	2	2	2	2

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2009/2010		2008/2009		2007/2008	
	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män
Koncernen						
Styrelseledamöter	5	5	5	5	5	5
VD samt ledande befattningshavare	1	1	1	1	1	1
Moderbolaget						
Styrelseledamöter	5	5	5	5	5	5
VD samt ledande befattningshavare	1	1	1	1	1	1

Not 9 Sjukfrånvaro

Då bolaget har under 10 anställda redovisas inte sjukfrånvaron denna årsredovisning.

Not 10 Kostnader för ersättningar till anställda

Fördelning av löner och andra ersättningar samt sociala kostnader.

	2009-07-01	2008-07-01	2007-07-01
	2010-06-30	2009-06-30	2008-06-30
Löner och andra ersättningar	3 321	3 190	2 179
Sociala kostnader	1 636	1 599	1 284
(Varav pensionskostnader)	(567)	(649)	(632)
Summa	4 957	4 789	3 463

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

	Styrelse och VD			Övriga anställda		
	2009-07-01	2008-07-01	2007-07-01	2009-07-01	2008-07-01	2007-07-01
	2010-06-30	2009-06-30	2008-06-30	2010-06-30	2009-06-30	2008-06-30
Koncernen	2 199	2 389	1 930	1 122	801	249
Moderbolaget	2 199	2 389	1 930	1 122	801	249

Till styrelsens ordförande och ledamöter avgår arvode enligt årsstämans 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 styrelsearvoden för räkenskapsåret 2009/2010 uppgår till 250 tkr (250 tkr) Styrelseordförande erhåller 100 tkr och styrelseledamöterna 50 tkr vardera .

Pensionskostnaderna har uppgått till 155 tkr (193 tkr). Bolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelsen uppgår till 0 tkr (0 tkr). Konsultarvoden till styrelsemedlemmar har utgått med 0 tkr (0 tkr)

Ersättning till verkställande direktören

Verkställande direktören är från och med den 1 december 2006 anställd i Bolaget. Från och med januari 2008 utgår en lön om 90 000 kronor per månad. Därutöver har verkställande direktören rätt till en bonus om maximalt 25 000 kronor per månad. Pension utgår med samma kostnadsnivå som Almegaavtalet. Enligt avtalet med verkställande direktören gäller sex månaders ömsesidig uppsägningstid, med rätt till särskilt avgångsvederlag under ytterligare sex månader vid uppsägning från Bolagets sida. Därutöver finns inte några särskilda villkor eller förmåner för verkställande direktören.

Not 11 Ersättning till ledande befattningshavare

Kostnader och ersättningar till styrelse och VD.

	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa ersättning
Ersättningar 2007/2008					
Ordförande Mats Lidgard *)	100	-	-	-	100
Ledamot Karl Olof Borg *)	50	-	-	-	50
Ledamot Alf Lindberg *)	50	-	-	-	50
Ledamot Pär Thuresson *)	50	-	-	-	50
Ledamot Ulf Schröder **)	834	-	-	222	1 056
VD Hans Arwidsson	720	250	-	286	1 256
Summa	1 804	250		508	2 512

	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa ersättning
Ersättningar 2008/2009					
Ordförande Mats Lidgard	100	-	-	-	100
Ledamot Karl Olof Borg	50	-	-	-	50
Ledamot Alf Lindberg	50	-	-	-	50
Ledamot Pär Thuresson	50	-	-	-	50
Ledamot Ulf Schröder **)	795	-	-	193	988
VD Hans Arwidsson	1 184	-	-	275	1 459
Summa	2 229			468	2 697

	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa ersättning
Ersättningar 2009/2010					
Ordförande Mats Lidgard	100	-	-	-	100
Ledamot Karl Olof Borg	50	-	-	-	50
Ledamot Alf Lindberg	50	-	-	-	50
Ledamot Pär Thuresson	50	-	-	-	50
Ledamot Ulf Schröder **)	788	29	-	155	972
VD Hans Arwidsson	1 091	41	-	259	1 391
Summa	2 129	70		414	2 613

1) Rörliga ersättningar utbetalda under september månad.

*) avser av stämman 2007 beslutade styrelsearvoden vilka utbetalats under 2008.

***) Ulf Schröders lön avser lön för arbete. Ingen särskild ersättning för styrelsearbete utgår.

Optioner

Som framgår av not 27 har optionsinnehavarna erlagt marknadsmässig premie varför någon förmån ej utgår.

Not 12 Rörelsens intäkter

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Erhållna Vinnova-Bidrag	703	761	0
Fakturerade konsulttimmar	190	0	0
Valutakursvinster	0	0	0
Licensintäkter	0	0	0
	893	761	0

Not 13 Finansiella intäkter och kostnader

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Ränteintäkter	20	709	896
Räntekostnader	-68	-41	-1
Summa	-48	668	895

Not 14 Uppskjuten inkomstskatt

Inkomstskatt

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Resultat före skatt	<u>-18 367</u>	<u>-14 458</u>	<u>-10 871</u>

Skatt beräknad enligt nationella skattesatser	4 831	3 802	2 859
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-34	-4	-1
Effekt av förändrade redovisningsprinciper			
Skatteeffekt av emissionsutgifter (redovisade över eget kapital)	205	0	935
Ökning av skattemässigt underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-5 002	-3 798	-3 793
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Avdragsgilla skillnader för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas			
Temporära skillnader avser			
- Förändrade redovisningsprinciper	93	93	93
Underskottsavdrag	<u>17 403</u>	<u>12 308</u>	<u>8 419</u>
Summa	<u>17 496</u>	<u>12 401</u>	<u>8 512</u>

Underskottsavdraget beräknas per den 30 juni 2010 uppgå till ca 66,5 mkr.

Not 15 Inkomstskatt

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt (not 14)	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Not 16 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.

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Resultat som är hänförligt till Bolagets aktieägare (kr)	-18 367 039	-14 457 888	-10 871 421
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier omräknat för det så kallade fondemissionselementet i företrädesemissionen som genomfördes 2009/2010	8 676 998	8 597 375	7 713 926
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-2,07	-1,68	-1,26

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

Not 17 Utdelning per aktie

Ingen utdelning kommer att föreslås.

Not 18 Materiella anläggningstillgångar

Inventarier

1 juli 2007 - 30 juni 2008

Ingående bokfört värde	42
Förvärv	0
Avskrivningar	-15
Utgående bokfört värde	27

Per 30 juni 2008

Anskaffningsvärde	163
Akkumulerad avskrivning	-136
Bokfört värde	27

1 juli 2008 - 30 juni 2009

Ingående bokfört värde	27
Förvärv	0
Avskrivningar	-11
Utgående bokfört värde	16

Per 30 juni 2009

Anskaffningsvärde	163
Akkumulerad avskrivning	-147
Bokfört värde	16

1 juli 2009 - 30 juni 2010

Ingående bokfört värde	16
Förvärv	0
Avskrivningar	-9
Utgående bokfört värde	7

Per 30 juni 2010

Anskaffningsvärde	163
Akkumulerad avskrivning	-156
Bokfört värde	7

Not 19 Finansiella instrument per kategori

Koncernen	Låne och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde i resultaträkningen	Summa
Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2010			
Spärrade bankmedel			
Andra fordringar	740	-	740
Likvida medel	11 002	-	11 002
Summa	11 742	-	11 742

		Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen 30 juni 2010			
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder		1 608	1 608
Summa		1 608	1 608

Koncernen	Låne och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde i resultaträkningen	Summa
Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2009			
Spärrade bankmedel			
Andra fordringar	1 112	-	1 112
Likvida medel	19 465	-	19 465
Summa	20 577	-	20 577

		Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen 30 juni 2009			
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder		867	867
Summa		867	867

Koncernen	Låne och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde i resultaträkningen	Summa
Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2008			
Spärrade bankmedel			
Andra fordringar	1 190	-	1 190
Likvida medel	3 310	29 000	32 310
Summa	4 500	29 000	33 500

		Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen 30 juni 2008			
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder		520	520
Summa		520	520

Not 20 Finansiella tillgångars kreditkvalitet

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Bankmedel	11 002	19 465	32 310
Summa	11 002	19 465	32 310

Bolaget likviditet är placerad hos Swedbank AB. Rating (långfristig) per den sista juni 2010 var enligt Standard & Poor A.

Not 21 Kundfordringar och andra fordringar

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Kundfordringar	65	0	0
Fordran mervärdesskatt	483	157	155
Övriga fordringar	0	0	125
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	192	955	910
Summa	740	1 112	1 190

Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Förutbetalda hyra	40	36	35
Förutbetalda emissionsutgift	0	0	0
Upplupna inkomsträntor	8	50	635
Övriga förutbetalda kostnader	144	869	240
Summa	192	955	910

Not 23 Andra finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Swedbank fasträntekonto	0	0	29 000
Summa	0	0	29 000

Not 24 Likvida medel

Koncernen	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Swedbank fasträntekonto	0	0	29 000
Bankmedel	10 951	19 414	3 210
Bankdeposits	51	51	100
Summa	11 002	19 465	32 310

Moderbolaget	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Swedbank fasträntekonto	0	0	29 000
Kassa och bank	10 851	19 314	3 110
Bankdeposits	51	51	100
Summa	10 902	19 365	32 210

Not 25 Aktiekapital

	Antal aktier ¹⁾
Per 30 juni 2007	6 877 900
- nyemission*	1 719 475
Per 30 juni 2008	8 597 375
- nyemission	0
Per 30 juni 2009	8 597 375
- nyemission**	288 250
- nyemission***	5 790
Per 30 juni 2010	8 891 415

1) Antalet aktier för jämförelseåren har räknats om beroende på det s.k. fondemissionselementet i samband med företrädesemissionen 2009/2010.

*Företrädesemission

**Företrädesemission till en kurs om 23 kr per aktie.

*** Teckning genom nyttjande av optioner. Emissionskurs 8,30 kr per aktie.

Bolaget har totalt 8.891 415 stamaktier med ett kvotvärde om 0,2 kr per aktie.

Bemyndigande från bolagsstämman

Vid ordinarie bolagsstämman den 26 november 2009 erhöll styrelsen ett bemyndigande om att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av sammanlagt 2.000.000 aktier. Styrelsen skall kunna besluta om nyemission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport eller eljest med villkor enligt 2 kap 5 § andra stycket 1-3 och 5 aktiebolagslagen. Skälet till att avvikelse från aktieägares företrädesrätt och att apportemission skall kunna ske är att bolaget skall kunna emittera aktier i samband med förvärv av bolag eller rörelser, samt kunna genomföra riktade emissioner på kapital-marknaden i syfte att införskaffa kapital till bolaget.

Not 26 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. De utestående optionerna fördelar sig enligt följande:

Optionsinnehavare	Antal optioner vid ingången av året	Årets förändring	Antal utestående optioner 2010-06-30	Antal aktier som optionerna ger rätt att teckna
Verkställande direktör	67 000	0	67 000	387 930
Andra ledande befattningshavare	0	0	0	0
Styrelsens ordförande	0	0	0	0
Övriga styrelseledamöter	20 200	0	20 200	116 958
Övriga	13 400	-1 000	12 400	71 796
Summa	100 600	-1 000	99 600	576 684

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 5,79 nya aktier i bolaget till en teckningskurs om 8,30 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

Eurocine Vaccines AB (publ)
2009-07-01 – 2010-06-30

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 626 684 , vilket motsvarar 6,6% av det totala antalet aktier efter utspädning.

Not 27 Leverantörsskulder och andra skulder

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Leverantörsskulder	1 490	761	426
Övriga kortfristiga skulder	117	106	94
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 161	2 379	1 202
Summa	3 768	3 246	1 722

Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Semesterlöneskuld	530	296	209
Upplupna sociala avgifter	431	412	256
Upplupna kostnader	1200	1 671	737
Summa	2 161	2 379	1 202

Not 29 Ställda säkerheter

Det finns inga ställda säkerheter i koncernen eller i moderbolaget.

Not 30 Ansvarförbindelser

Det finns inga ansvarförbindelser i koncernen eller i moderbolaget.

Not 31 Eventualförpliktelser

Det finns inga eventualförpliktelser i koncernen eller i moderbolaget.

Not 32 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

2009/2010	IB redovisat värde	Anskaffning	UB redovisat värde
Eurocine Securities AB	100	0	100
Summa	100	0	100

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

Not 33 Justering för poster som ej är med i kassaflödesanalysen

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Justeringar för:			
- avskrivning på materiella anläggningstillgångar (not 18)	9	11	15

Not 34 Transaktioner med närstående

i) Köp av varor och tjänster

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Köp av tjänster			
- utlägg av ledande befattningshavare	60	60	57
- tjänster av ledande befattningshavare	0	0	0
	<u>60</u>	<u>60</u>	<u>57</u>

Köp av tjänster av verkställande direktören

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

Se not 11 för information om ersättningar och pensionsförpliktelser till styrelseledamöter och VD.

Köp av tjänster från bolag delägt av styrelseordförande

Under räkenskapsåret har Eurocine Vaccines AB köpt juridiska tjänster från ett bolag där styrelsens ordförande är delägare. Inga av tjänsterna har levererats av styrelsens ordförande själv.

Not 35 Händelser efter balansdagen

Eurocine Vaccines får ytterligare patent godkänt i Europa för näsdroppar som vaccin

Den europeiska patentmyndigheten har godkänt ett patent för ytterligare en av Eurocine Vaccines teknologier för nasala vacciner, det katjoniska vaccinadjuvanset. Teknologin har i djurförsök visat sig kunna öka effekten av både DNA-vacciner och konventionella vacciner. Det katjoniska adjuvanset är därmed skyddat med godkända patent i Europa och Australien.

Bolagets mest utvecklade teknologi, Endocine™, som nyligen har studerats i en klinisk studie med goda resultat, är skyddad med godkända patent i USA, Europa, Japan, Australien och Nya Zeeland.

Eurocine Vaccines ansöker om Immunose™ som varumärke för nasala vacciner

Eurocine Vaccines har ansökt om att registrera Immunose™ som varumärke för företagets nasala vacciner. Företagets nasala influensavaccinprojekt kommer från och med nu att benämnas Immunose™ FLU. I samband med detta har också en ansökan om att registrera Endocine™ som varumärke för företagets anjoniska adjuvans skickats in. Endocine™ utgör en viktig del av Immunose™ FLU.

Eurocine Vaccines avtalar om influensaantigen för användning i illerstudien

Eurocine Vaccines har avtalat med ett internationellt vaccinbolag om rättigheter att använda vaccinbolagets influensaantigen i den planerade illerstudien. Användningen av influensaantigenet i illerstudien är en del i den utvärdering av Immunose™ FLU som pågår mellan Eurocine Vaccines och vaccinbolaget. Illerstudien kommer att starta så snart som möjligt och resultat väntas vara tillgängliga under våren 2011.

Eurocine Vaccines styrelse avtalar om kortfristigt lån

Styrelsen har avtalat om ett kortfristigt lån om 2 mkr med villkor som förutsätter att bolaget, innan lånet utbetalas, beslutat om en företrädesemission.

Not 36 Forsknings- och utvecklingsarbeten

Årets kostnad för Forsknings- och utvecklingsarbeten uppgår till 14,7 Mkr (11,8 Mkr) .

Not 37 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 77 Stockholm. Telefon 08-5088 4592

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 14 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 26 oktober 2010

Mats Lidgard
Styrelsens Ordförande

Karl-Olof Borg

Alf Lindberg

Ulf Schröder

Pär Thuresson

Hans Arwidsson
Verkställande Direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 26 oktober 2010

Leonard Daun
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till årsstämman i

Eurocine Vaccines AB (publ)

Org nr 556566-4298

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Eurocine Vaccines AB (Publ) för räkenskapsåret 2009-07-01 – 2010-06-30. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den 26 oktober 2010

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Styrelsens ledamöter

Styrelsen består av följande personer:

Mats Lidgard

Ort: Täby
Född: 1954
Utbildning: Jur kand
Position: Styrelseordförande
Invald: 2007
Huvudsaklig sysselsättning: Lavindia AB, affärsjuridisk konsultverksamhet
Kontorsadress: Nybrogatan 34, 114 39 Stockholm
Andra uppdrag: Styrelseledamot i Jatab Care AB, Probi AB, Synphora AB, Unitech Pharma AB
Innehav i Eurocine Vaccines: 5 000 aktier
Övrigt: Omfattande erfarenhet av M&A och alla typer av affärstransaktioner och samarbeten inom den internationella läkemedelsindustrin, bl a från Pharmacia, Active Biotech och SBL Vaccines.

Prof. Karl-Olof Borg

Ort: Stockholm
Född: 1941
Utbildning: Apotekare, Farmacie Doktor
Position: Styrelseledamot
Invald: 2003
Huvudsaklig sysselsättning: Styrelseuppdrag
Kontorsadress: Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Bioinvent International AB, styrelseledamot i Galenica AB Alligator Bioscience AB och Biocrine AB.
Innehav i Eurocine Vaccines: 68 800 aktier
Övrigt: Omfattande erfarenhet av kommersiell läkemedelsutveckling inom bl.a. Astra, Pharmacia och Active Biotech.

Prof. Alf Lindberg

Ort: London
Född: 1939
Utbildning: Med kand Karolinska Institutet 1961, Med lic (läkarexamen) Karolinska Institutet 1971, Med Dr Karolinska Institutet 1971
Position: Styrelseledamot
Invald: 2006
Huvudsaklig sysselsättning: Styrelseuppdrag
Kontorsadress: 35 Cranley Gardens, Apartment no. 5, LONDON SW7 3BD, England
Andra uppdrag: Styrelseledamot i Medivir AB, Catella Health Care AB, Proteome Sciences plc., Viscogel AB
Innehav i Eurocine Vaccines: 0 aktier, 20 200 optioner, med rätt att teckna 115 544 aktier.
Övrigt: Innehavda positioner i urval: Professor Karolinska Institutet, Senior Vice President R & D Wyeth Vaccines, Executive Vice President R & D Aventis Pasteur, Senior Advisor President of R & D Aventis Pharmaceuticals, Medlem av Nobelkommittén

Eurocine Vaccines AB (publ)
2009-07-01 – 2010-06-30

Doc. Ulf Schröder

Ort: Sundbyberg
Född: 1948
Utbildning: Fil.kand Biomedicin, Fil.Dr Biokemi,
Docent biofysikalisk teknologi
Position: Styrelseledamot
Invald: 1999 (grundare)
Huvudsaklig sysselsättning: FoU chef
Kontorsadress: Fogdevreten 2, 17177 Stockholm
Andra uppdrag: VD Latorius AB
Innehav i Eurocine Vaccines: 770 018 aktier
Övrigt: Grundare av Eurocine Vaccines AB, uppfinnare till 30
patentansökningar.

Pär Thuresson

Ort: Järfälla
Född: 1960
Utbildning: Byggnadsingenjör, Dipl. Företagsledare, Svenska
Managementgruppen
Position: Styrelseledamot
Invald: 2004
Huvudsaklig sysselsättning: VD och Styrelseordförande i Arne Thuresson
Byggmaterial AB
Kontorsadress: Box 59 163 91 Spånga
Andra uppdrag: VD och Styrelseordförande i Thuresson Sweden AB, Grabber Europe
AB, Arne Thuresson I Malmö AB, Arne Thuresson i Göteborg AB,
Arne Thuresson Fastigheter AB, Thuresson Fastening AB, TF Sweden
AB.
Innehav i Eurocine Vaccines: 547 421 aktier
Övrigt: Varit Styrelseordförande i Lunda Företagsgrupp och Styrelseledamot i
Nordea Vällingby, Hårologi AB.

Verkställande direktör

Dr. Hans Arwidsson

Ort: Strängnäs
Född: 1958
Utbildning: Apotekare, Farmacie Doktor, Master of Business Administration
Position: Verkställande direktör sedan 2004
Kontorsadress: Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Healthy Bizniz Europe AB och styrelseledamot i
XSpray Microparticles AB.
Innehav i Eurocine Vaccines: 0 aktier, 67 000 optioner, med rätt att teckna 383 240 aktier
Övrigt: Var global projektledare för nyproduktintroduktionen av Nexium inom
AstraZeneca (1999-2001). Var VD för LipoCore Holding AB 2001-
2003. Var daglig leder (VD) för Biosergen AS 2004-2007. Var
styrelseordförande i Moderna Filmer i Stockholm AB 2009-2010.

Revisor

På ordinarie bolagsstämma 2007 valdes Leonard Daun vid Öhrlings PricewaterhouseCoopers till
Bolagets revisor för tiden intill utgången av 2011 års ordinarie bolagsstämma. Leonard Daun är född
1964, och har kontorsadress Box 179, 751 04 Uppsala. Leonard Daun är ledamot i FAR och
auktoriserad revisor sedan 1995.