



Årsredovisning och koncernredovisning för

EUROCINE VACCINES AB (publ)

Org.nr. 556566-4298

Räkenskapsåret
2010-07-01 – 2011-06-30

Innehållsförteckning

Innehållsförteckning	2
Årsstämma	3
VD har ordet	4
Förvaltningsberättelse	5
Ägarförhållanden och aktiekapital	17
Flerårsjämförelse	19
Finansiella rapporter	21
Koncernens resultaträkning	23
Koncernens balansräkning	25
Koncernens rapport över kassaflöden	27
Moderbolagets resultaträkning	28
Moderbolagets balansräkning	29
Kassaflödesanalys för moderbolaget	32
Noter	33
Revisionsberättelse	56
Styrelsens ledamöter	57
Verkställande direktör	59
Revisor	59

Årsstämma

Årsstämma i Eurocine Vaccines AB (publ), 556566-4298 hålls tisdagen den 14 december 2011, 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 2011,
- 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: info@eurocine-vaccines.com. Vid anmälan bör uppges namn och person- eller organisationsnummer samt adress, telefonnummer och aktieinnehav.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, tillfälligt låta omregistrera aktierna i eget namn hos VPC. Sådan inregistrering skall vara verkställd senast torsdagen den 8 december 2011. Detta innebär att aktieägaren i god tid före denna dag måste underrätta förvaltaren om en sådan omregistrering.

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

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

VD har ordet

Med resultaten från illerstudien har vi nu visat att det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU¹ skyddar illrar mot influensasmitta. Studier av skyddseffekt i iller betraktas som den mest relevanta djurmodellen för utvärdering av influensavacciner. Dessa resultat ska läggas till de positiva resultat från vår kliniska prövning i människa som vi presenterade förra sommaren. Resultaten visade på god säkerhet och en bred immunrespons i människa, inklusive HAI² och neutraliserande antikroppar mot influensavirus, vilka normalt associeras med skyddseffekt. Detta ger oss "proof-of-concept" (bekräftelse på att principen fungerar) vilket är mycket värdefullt, inte minst att kommunicera till andra vaccinbolag.

Ett av de bolag som visar intresse för vårt projekt inom influensa är japanskt. Det bolaget önskade testa sitt influensaantigen i illerstudien och ett avtal om det signerades i oktober 2010.

Därefter vidtog intensiva förberedelser för att inkludera det japanska antigenet i illerstudien. Studien genomfördes under sommaren 2011 och resultaten kommunicerades i september. Det nasala vaccinet skyddade illrarna fullständigt mot influensasmitta i lunga och både immunresponsen och skyddet var bättre än efter injicerad vaccinering.

Med dessa resultat arbetar vi för att etablera licensavtal, i första hand med det japanska företaget. Parallellt återupptar vi kontakterna med potentiella licenspartners även för övriga världen, med fokus på Europa och Nordamerika.

Den satsningen understöds av den nya internationella hemsidan med en ny grafisk profil och en ny bolagslogotyp som vi utvecklade under räkenskapsåret. Förändringen lanserades i september 2011 och förmedlar Eurocine Vaccines utveckling från ett ungt forskningsbolag till ett kommersiellt vaccinutvecklingsbolag.

Min och bolagets målsättning är att fortsätta den utvecklingen med en licensaffär för vårt nasala influensavaccinprojekt och därigenom generera bolagets första betydande intäkt och sätta ett tydligt avtryck i den globala vaccinbranschen.

Hans Arwidsson
Verkställande direktör

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

² HAI mäter mängden antikroppar mot en del av influensaviruset, hemagglutinin, och ligger till grund för myndigheternas godkännande av influensavacciner.

Styrelsen och verkställande direktören för Eurocine Vaccines AB (publ) avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2010-07-01 – 2011-06-30, Eurocine Vaccines elfte räkenskapsår:

Förvaltningsberättelse

Eurocine Vaccines utvecklar och kommersialiserar nasala vacciner som fyller stora medicinska behov. Vaccinerna utvecklas till proof of concept (klinisk fas I/II) och licensieras sedan till partners för fortsatt utveckling och kommersialisering. Företagets patentskyddade adjuvansteknologier, vilka är en viktig beståndsdel i de nasala vaccinerna, kan också utlicensieras till andra företag för utveckling inom särskilda indikationer.

Företaget fokuserar just nu på utlicensiering av det nasala influensavaccinprojektet, Immunose™ FLU, som har visat proof of concept i en klinisk studie, och på preklinisk utveckling av ett nasalt vaccin mot bakteriell lunginflammation.

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 smittoämnen 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 Eurocine Vaccines 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.
- 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.

Affärsidé

Eurocine Vaccines utvecklar patentskyddade nasala vacciner som fyller stora medicinska behov. 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
- royalté 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 royaltébetalningar bidrar avsevärt till projektets värde, givet att produkten kan lanseras framgångsrikt.

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.

Utvecklingsstrategi

Eurocine Vaccines bedriver utveckling av nasala vacciner baserat på Bolagets patentskyddade teknologier. Utvecklingsaktiviteterna sker huvudsakligen hos

samarbetspartners och Bolaget har en egen organisation med nyckelkompetenser, såsom projektledning, affärsutveckling, immunologi och kunskap om teknologierna. 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 Eurocine Vaccines 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 genomförd "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. Bolagets högst prioriterade projekt för utveckling av ett nasalt influensavaccin, 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 Oslo Universitetssykehus 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.

Utvecklingsprojekt

Immunose™ FLU, nasalt influensavaccin

Ett nasalt influensavaccin, Immunose™ FLU, är det första vaccinet som Eurocine Vaccines 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 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 visade Immunose™ FLU 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.

I en studie på iller skyddade nasal influensavaccinering med Immunose™ FLU samtliga illrar mot influensasmitta. En dos av det nasala vaccinet var tillräckligt för att uppnå robusta HAI -nivåer. Det nasala influensavaccinet gav signifikant bättre skydd, signifikant högre HAI-nivåer och både ett starkare och bredare immunologiskt svar än den kontrollgrupp som fick ett injicerat vaccin.

Nu använder Bolaget de goda resultaten från den kliniska studien och från illerstudien i fortsatta diskussioner med potentiella licenstagare med målet att licensiera ut rättigheterna för influensa och därmed generera de första mer betydande intäkterna för Bolaget. En sådan licenstagare, partner, kommer att använda ett eget influensaantigen eller ett antigen levererat från tredje part.

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

Eurocine Vaccines deltar med full kostnadstäckning i utvecklingen av ett terapeutiskt nasalt HIV-vaccin med finansiellt stöd från Norges Forskningsråd.

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

Nytt nasalt influensavaccin

Eurocine Vaccines har bedrivit prekliniska studier på ett nytt nasalt influensavaccin med finansiellt stöd från Vinnovas Forska & Vax-program. I projektet studerades nyare typer av influensavacciner. Baserat på de prekliniska studierna kommer Bolaget att ta ställning till projektets fortsättning.

Samarbetspartners

Kontraktsutveckling

Eurocine Vaccines kontrakterar utvecklingsaktiviteter till bl.a. Linköpings Universitet, Galenica och Pharma Consulting Group. Kontraktsutvecklarna 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.

BionorPharma, Oslo 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 har tidiga samarbeten med flera andra vaccinbolag och forskningsorganisationer för utvärdering av möjliga utvecklingsprojekt.

Vaccinmarknaden³

Den globala vaccinmarknaden omfattade en försäljning om 28 miljarder US dollar under 2010. Den förväntas fortsätta sin tillväxt och nå en fördubbling, till mer än 56 miljarder US dollar, 2017.

³ GBI Research augusti 2011

Vaccinmarknaden domineras av GlaxoSmithKline, Sanofi Pasteur, Merck & Co, Pfizer och Novartis. De stod tillsammans (inklusive Sanofi-Pasteur MSD, ett joint-venture mellan Sanofi Pasteur och Merck) för 88% av den globala vaccinförsäljningen under 2010.

Marknaden för influensavacciner

Marknaden för influensavaccin förväntas växa från 3,4 miljarder US dollar 2010 till 7 miljarder US dollar 2017.

Den helt dominerande delen av marknaden för influensavacciner består av injicerade vacciner. Ett nasalt influensavaccin FluMist från MedImmune/AstraZeneca finns på marknaden i USA sedan 2003. FluMist hade under 2010 en försäljning på 174 miljoner US dollar⁴, vilket är en ökning med 20% jämfört med 2009. I januari 2011 meddelade AstraZeneca att EMA godkänt FluMist i EU och produkten kommer här att säljas under namnet Fluenz⁵.

Den japanska läkemedelsmarknaden är den tredje största marknaden efter USA och EU. Den japanska marknaden för influensavacciner värderades till 4 miljarder kr 2009 och väntas växa med ca 2% per år. Över 30% av den japanska befolkningen vaccineras varje år mot säsongsinfluensa.⁶

Marknaden för pneumokockvacciner

Det första konjugerade⁷ pneumokockvaccinet Prevnar lanserades av Wyeth (numera del av Pfizer) år 2000. Prevnar är indikerat för vaccinering av barn två månader till fem år och ingår i flera länder, däribland Sverige och USA, i det allmänna barnvaccinationsprogrammet. Det ursprungliga Prevnar innehåller antigen från sju olika stammar (heptavalent) av bakterien. I februari 2010 lanserade Pfizer Prevnar 13, ett 13-valent vaccin med ännu bredare skydd. För vuxna i riskgrupper samt för äldre har tidigare det 23-valenta polysackaridvaccinet Pneumovax varit mest använt, även om vaccintäckningen i dessa grupper varit mycket låg. Pfizer genomför just nu Fas III-prövningar för att utöka indikationen för Prevnar 13 även till vuxna och det väntas öka försäljningen ytterligare. Under 2009 godkändes GSKs 10-valenta vaccin Synflorix i EU men det är ännu inte klart om det också kommer nå den amerikanska marknaden. Prevnar 7 och Prevnar 13 sålde tillsammans för 3,7 miljarder US dollar under 2010⁸. Den totala marknaden för pneumokockvacciner omfattade en försäljning om 4,1 miljarder US dollar 2010⁹.

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

Konkurrens

Eurocine Vaccines bedriver utveckling av nasala inaktiverade vacciner, vilka är beroende av tillsatssämnen som kan förstärka den immunologiska effekten, adjuvans. I

⁴ AstraZeneca april 2011

⁵ AstraZeneca januari 2011

⁶ GBI Research mars 2011

⁷ Konjugatvaccin är en typ av vaccin där det kopplats en kolhydratmolekyl från bakteriens yta till ett bärarprotein och använder detta som antigen.

⁸ www.pfizer.com

⁹ GBI Research augusti 2011

Eurocine Vaccines patenterade anjoniska adjuvans, Endocine™, används endast endogena (kroppsegna) tillsatämnen 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 immunsvär efter nasal vaccinering. Emellertid finns i dag inget tillsatämne, 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 influensavacciner utvecklas av BioDerm Ltd. (lanserat i Indien i samarbete med Serum Institute of India) och AVIR Green Hills Biotechnology AG.

Andra bolag som kan nämnas inom det nasala vaccinområdet är NasVax, Vaxin, Mymetics 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 strategiska partnerskap med aktörer som har förmåga att lansera kraftfullt. Eurocine Vaccines bedömer 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.

Marknadsföring

Eurocine Vaccines bedriver aktiv marknadsföring med syfte att:

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

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. Under verksamhetsåret har 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.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Finansiering

Eurocine Vaccines genomförde under januari 2011 en företrädesemission där 98,8 procent av de erbjudna aktierna tecknades med företräde. Sammanlagt övertecknades nyemissionen med cirka 152 procent. Företrädesemissionen om 1 111 416 aktier till kursen 19,00 kr per aktie inbringade 21,1 Mkr före emissionskostnader. Efter emissionskostnader om 2,2 Mkr tillfördes bolaget 18,9 Mkr

Samtliga återstående aktier hänförliga till bolagets teckningsoptionsprogram 2006-2011, 602 580 st, tecknades av optionsinnehavarna. Nyemissionen av aktier tillförde bolaget 4,7 miljoner kr före avdrag för emissionskostnader, som beräknas till 0,1 miljoner kr. Efter nyemissionen uppgår aktiekapitalet till 2 121 084,20 kronor fördelat på 10 605 421 aktier.

Utvecklingsprojekt

Eurocine Vaccines har en pågående utvärdering med ett japanskt vaccinföretag om en licens för bolagets influensavaccinprojekt, Immunose™ FLU, på den japanska marknaden. Utvärderingen omfattar bl.a. en studie på skyddseffekt i iller. I mars meddelades att illerstudien hade försenats, vilket även påverkar förhandlingar med både den japanska samarbetspartnern och med andra potentiella licenstagare.

Utöver licensförhandlingarna prioriterar bolaget den prekliniska utvecklingen inom lunginflammationsprojektet, vilket innebär att bolaget tills vidare inte kommer att starta något ytterligare vaccinprojekt.

Immateriella rättigheter

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. 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 har ansökt om att registrera Immunose™ som varumärke för de nasala vacciner som Bolaget utvecklar. 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.

Samarbeten

Eurocine Vaccines har tecknat ett utvärderingsavtal med ett av världens största veterinärmedicinska företag. Avtalet gäller utvärdering av bolagets katjoniska adjuvans tillsammans med fem olika djurvacciner och positiva resultat kan leda till ett licensavtal där adjuvanset kan komma att ingå i ett eller flera av veterinärföretagets vacciner. Den fullständiga utvärderingen av samtliga vacciner beräknas ta två till tre år.

Organisation

Professor Jorma Hinkula, som har varit rådgivare till Eurocine Vaccines sedan 2007, har anställts som forskningschef (60%) i bolaget. Jorma Hinkula är professor i molekylär virologi vid Linköpings Universitet och kommer att upprätthålla sin professur parallellt med sitt engagemang för Eurocine Vaccines. Han har stor erfarenhet av vacciner, bl.a. vacciner mot influensa och HIV. Vidare är han en framstående forskare inom både nasala vacciner och DNA-vacciner. Jorma Hinkula har tidigare bedrivit forskning vid Karolinska Institutet, Vetenskapsrådet, Malmö Högskola och Smittskyddsinstitutet och han har ett omfattande internationellt nätverk.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

I Eurocine Vaccines illerstudie skyddade nasal influensavaccinering med adjuvanset Endocine™ samtliga illrar mot influensa. En dos av det nasala vaccinet var tillräckligt för att uppnå robusta HAI -nivåer. Det nasala influensavaccinet gav signifikant bättre skydd, signifikant högre HAI-nivåer och både ett starkare och bredare immunologiskt svar än den kontrollgrupp som fick ett injicerat vaccin.

En klinisk studie med Eurocine Vaccines nasala vaccinadjuvans och en terapeutisk HIV-vaccinkandidat har fått godkännande av Statens Legemiddelverk i Norge.

Eurocine Vaccines har lanserat en ny internationell hemsida och en ny logotyp. Förändringarna är en del av bolagets ökade marknadssatsning och förmedlar bolagets utveckling från ett ungt forskningsbolag till ett kommersiellt vaccinutvecklingsbolag. Samtidigt reviderade bolaget sin grafiska profil och presenterade en ny logotyp.

Bolagsstyrning

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

Bolagsstämman

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

Styrelsens arbete

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

Under räkenskapsåret 2010/11 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 fyra ledamöter vilka utsågs på årsstämman i december 2010.

Styrelsens arvode presenteras i not 11 och mer information om enskilda styrelseledamöter finns på sidan 57.

Valberedning

Eurocine Vaccines valberedning inför årsstämman 2011 består av Pär Thuresson (ordf.), Ulf Schröder, Karl-Olof Borg och Hans Arwidsson. Valberedningen har utsetts enligt beslut av årsstämman 14 december 2010 och representerar bolagets tre största aktieägare vilka inte har avstått sin rätt att utse ledamot till valberedningen.

Förslag till principer och riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen för Eurocine Vaccines AB, 556566-4298, föreslår att årsstämman beslutar att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets 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 2011, 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.

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. 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.

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

Miljöpåverkan

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

Väsentliga riskfaktorer

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 bl.a. Läkemiddelsverket 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 kostnadseffektiv, tillförlitlig och lättanvänd.

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

Regulatoriska tillstånd

För att få marknadsföra produkter baserade på Bolagets teknologi krävs att Bolaget, dess samarbetspartners och/eller underleverantörer får relevanta tillstånd från regulatoriska myndigheter, 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. Som framgår av avsnittet Finansiering och finansiell ställning under rubriken Kommentarer till årets finansiella utveckling så är bolaget senast under tredje kvartalet 2012 i behov av ytterligare kapital i form av endera licensintäkter eller externt kapital.

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 2011.

Aktieägare	Antal aktier	Andel kapital	Andel röster
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	1 630 469	15,4%	15,4%
Ulf Schröder, privat och via bolag	658 065	6,2%	6,2%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	516 942	4,9%	4,9%
Pär Thuresson	480 375	4,5%	4,5%
Hans Arwidsson	240 300	2,3%	2,3%
AB Sawann	239 244	2,3%	2,3%
Jon Nilsson	234 390	2,2%	2,2%
Robur Försäkring	202 240	1,9%	1,9%
S & B Christensen AB	215 251	2,0%	2,0%
GustaviaDavegårdh Global Tillväxt	165 082	1,6%	1,6%
Försäkrings AB Skandia	126 967	1,2%	1,2%
Banque Carnegie Luxembourg SA	111 000	1,0%	1,0%
Övriga	5 785 096	54,5%	54,5%
Totalt	10 605 421	100,0%	100,0%

Utestående optioner

Vid fullt utövande av samtliga utestående teckningsoptioner kommer antalet aktier att öka med 47 250, vilket motsvarar 0,4% av det totala antalet aktier efter utspädning, se not 25.

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 2 121 084,2 kronor fördelat på 10 605 421 aktier, envar med kvotvärde 0,20 kr. En aktie medför en röst. Varje röstberättigad får vid årsstämman 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	2010/11 ¹⁾	2009/10 ¹⁾	2008/09 ¹⁾	2007/08 ¹⁾	2006/07 ²⁾
RESULTATRÄKNINGAR					
Nettoomsättning	668	0	0	0	0
Övriga intäkter	387	893	761	0	6
Personalkostnader	-4 316	-5 167	-4 801	-3 486	-1 501
Avskrivningar på materiella	-7	-9	-11	-15	-26
Rörelseresultat	-12 255	-18 319	-15 126	-11 767	-5 392
Resultat efter finansiella poster	-12 215	-18 366	-14 458	-10 871	-5 337
Årets resultat	-12 215	-18 366	-14 458	-10 871	-5 337
BALANSRÄKNINGAR					
Tillgångar					
Tecknat men ej inbetalt kapital	0	0	0	0	930
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	0	7	16	27	42
Omsättningstillgångar	22 678	11 742	20 577	33 500	20 894
Totala tillgångar	22 679	11 750	20 593	33 527	21 866
Eget kapital & skulder					
Eget kapital	19 513	7 982	17 347	31 805	19 150
Kortfristiga skulder, räntebärande	0	0	0	0	0
Kortfristiga skulder, ej	3 166	3 768	3 246	1 722	2 716
Summa eget kapital och skulder	22 679	11 750	20 593	33 527	21 866
Ställda panter och					
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
Ställda ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
KASSAFLÖDEN					
Kassaflöde från den löpande	-13 098	-17 463	-12 845	-11 975	-4 856
Kassaflöde från	0	-1	0	0	-34
Kassaflöde från	23 746	9 001	0	24 457	24 213
Periodens kassaflöde	10 648	-8 463	-12 845	12 482	19 323

1) Flerårsjämförelsen avser koncernens siffror

2) Flerårsjämförelsen avser moderbolagets siffror.

Flerårsjämförelse (forts)

	2010/11 ¹⁾	2009/10 ¹⁾	2008/09 ¹⁾	2007/08 ¹⁾	2006/07 ²⁾
NYCKELTAL					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt	-89	-144	-59	-43	-58
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	-89	-145	-59	-43	-42
Rörelsemarginal, %	na	na	na	na	na
Vinstmarginal, %	na	na	na	na	na
Soliditet, %	86	68	84	95	88
Skuldsättningsgrad, %	0	0	0	0	0
Andel riskbärande kapital, %	86	68	84	95	88
Räntetäckningsgrad, %	-92	-273	-343	na	na
Investeringar	0	0	0	0	34
Utdelningar	0	0	0	0	0
Antal anställda vid periodens slut	4	5 ³⁾	5 ³⁾	5 ³⁾	4 ³⁾
Aktiens slutkurs för perioden	20,8	46,10	19,50	22,70	17,40
Data per aktie⁴⁾					
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,15	-1,98	-1,61	-1,21	-0,75
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,15	-1,98	-1,61	-1,21	-0,75
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	1,84	0,86	1,94	3,55	1,41
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	1,84	0,82	1,86	3,41	1,36
Antal aktier vid periodens slut	10 605	9 269 042	8 962 514	8 962 514	7 170 011
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	9 444 103	9 045 519	8 962 514	8 041 544	4 871 050
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	9 444 103	9 518 375	9 306 602	8 419 437	5 106 110

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 2010/2011 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 7,9 Mkr (14,7 Mkr). Skillnaden mellan de båda åren hänförs främst till de stora kostnader som bolaget hade föregående år i samband med den kliniska studien.

Intäkter

Under räkenskapsåret har Bolaget erhållit ersättning för den medarbetare som hyrts ut till ett annat bolag på deltid. De första intäkterna från bolagets produkter beräknas vara licensintäkter från en utlicensiering av Immunose™ FLU. Baserat på de positiva resultaten från den kliniska studien har Bolaget fortsatt diskussionerna med ett japanskt företag om en licens för den japanska marknaden med målet att generera de första mer betydande intäkterna för Bolaget.

Det projekt som delfinansieras av Vinnova har fortsatt även under detta år. Under räkenskapsåret redovisas en intäkt tillhörande projektet om 0,2 Mkr (0,7 Mkr). Bolaget har totalt erhållit betalningar om 2,5 Mkr för det forskningsbidrag som beviljats från Vinnova. Intäkterna redovisas i takt med att projektet färdigställs. Totalt har projektets intäkter sedan start uppgått till 1,7 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 7,9 Mkr (14,7 Mkr). Skillnaden i kostnader mellan åren beror främst på att den kliniska studie som genomfördes föregående år medförde stora kostnader. Av forskningskostnaderna utgörs 82,1 % (80,5 %) av kostnader för underleverantörer och kontraktsforskare.

Investeringar

Under året har bolaget inte gjort några väsentliga investeringar.

Finansiella poster

Bolagets överlikviditet från årets emissioner har varit placerad på ett sparkonto på Swedbank. Bolagets ränteintäkter de två senaste åren har till stor del på grund av det rådande ränteläget varit blygsamma. Under året uppgick ränteintäkterna till 176 tkr (20 tkr).

Rörelseresultat

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till -12,2 Mkr (-18,4 Mkr)

Finansiering och finansiell ställning

Eurocine Vaccines årsstämma beslutade 2010-12-14 om att genomföra en företrädesemission om högst 21,1 Mkr. Emissionen övertecknades med 152% och inbringade 21,1 Mkr före emissionskostnader på 2,2 Mkr, vilket medförde ett kassatillskott om 18,9 Mkr. Bolagets optionsprogram från 2006 utnyttjades till fullo vilket medförde ett kassatillskott om ytterligare 4,7 Mkr. Utöver denna emission har ledande befattningshavare tecknat nya optioner i bolaget för 0,1 Mkr.

Medlen från emissionerna finansierar Bolagets fortsatta arbete med utlicensieringen av Immunose™ FLU. Vidare finansieras fortsatta satsningar på egen utveckling av nasala vacciner samt återbetalningen av ett bryggglån, vilket skedde under april 2011.

Ett japanskt företag utvärderar Immunose™ FLU tillsammans med Eurocine Vaccines. Positiva resultat av utvärderingen förväntas leda till ett licensavtal för den japanska marknaden och ge den första mer betydande intäkten för Bolaget. Avsikten är att intäkterna från ett sådant avtal skall finansiera Bolagets drift i dess nuvarande form. Befintlig finansiering täcker behovet under de kommande 12 månaderna, till och med tredje kvartalet 2012, även utan licensintäkter under förutsättning att vissa utvecklingsaktiviteter senareläggs.

Likvida medel uppgick per den 30 juni 2011 till 21,7 Mkr (11,0 Mkr).

Eget kapital

Vid årets utgång uppgick Koncernens soliditet till 86,0% (67,9%).

Kortfristiga skulder

En väsentlig del av de Upplupna kostnaderna och förutbetalda intäkterna som uppgick till 2,2 Mkr (2,2 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 räkenskapsåret uppgick till 0,7 Mkr (0 Mkr) och resultatet efter finansiella poster uppgick till -12,2 mkr (-18,4 mkr). Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets utgång uppgick till 21,6 mkr (10,9 mkr).

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	80 982 693
Balanserat resultat	-60 282 981
Årets resultat	-12 214 835
Kronor	8 484 877

Styrelsen och verkställande direktören föreslår vinstmedlen disponeras så att:

I ny räkning överförs	8 484 877
Kronor	8 484 877

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

		10-07-01	09-07-01	08-07-01
Tusentals kronor	Not	-11-06-30	-10-06-30	-09-06-30
	1,2,3,4			
Nettoomsättning	5	668	-	-
Övriga intäkter	12	387	893	761
Summa intäkter		1 055	893	761
Övriga externa kostnader	6,7,33,35	-8 987	-14 036	-11 075
Personalkostnader	8,9,10,11	-4 316	-5 167	-4 801
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	18	-7	-9	-11
Rörelseresultat		-12 255	-18 319	-15 126
Finansiella intäkter	13	176	20	709
Finansiella kostnader	13	-134	-67	-41
Resultat efter finansiella poster		-12 215	-18 366	-14 458
Inkomstskatt	14,15	-	-	-
Årets resultat		-12 215	-18 366	-14 458
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare före utspädning	16	-1,15	-1,98	-1,61
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare efter utspädning	16	-1,15	-1,98	-1,61

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

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

Koncernens rapport över totalresultatet

	Räkenskapsår 2010/2011	Räkenskapsår 2009/2010	Räkenskapsår 2008/2009
	10-07-01	09-07-01	08-07-01
Tusentals kronor	-11-06-30	-10-06-30	-09-06-30
Årets resultat	-12 215	-18 366	-14 458
Övrigt totalresultat	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-12 215	-18 366	-14 458
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-12 215	-18 366	-14 458
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-

Noterna på sidorna 33-54 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Koncernens balansräkning

Tusentals kronor	Not	2011-06-30	2010-06-30	2009-06-30
	1,2,3,4			
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar		1	1	0
Materiella anläggningstillgångar	18	0	7	16
Summa anläggningstillgångar		1	8	16
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar och andra fordringar	19,21,22	1 028	740	1 112
Likvida medel	19,20,23	21 650	11 002	19 465
Summa omsättningstillgångar		22 678	11 742	20 577
SUMMA TILLGÅNGAR		22 679	11 750	20 593
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
	24,25			
Aktiekapital		2 121	1 778	1 693
Övrigt tillskjutet kapital		90 108	66 705	57 789
Ansamlad förlust		-72 716	-60 501	-42 134
Summa eget kapital		19 513	7 982	17 347
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder och andra skulder	26,27	3 166	3 768	3 246
Summa skulder		3 166	3 768	3 246
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		22 679	11 750	20 593

Noterna på sidorna 33-54 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 2008	1 693	57 789	-27 677	31 805
Summa totalresultat	-	-	-14 458	-14 458
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-
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
Summa totalresultat	-	-	-18 366	-18 366
Transaktioner med aktieägare				
Nyemissioner	85	9 694	-	9 779
Emissionsutgifter	-	-778	-	-778
Summa transaktioner med aktieägare	85	8 916	-	9 001
Utgående balans 30 juni 2010	1 778	66 705	-60 501	7 982
Ingående balans per 1 juli 2010	1 778	66 705	-60 501	7 982
Summa totalresultat	-	-	-12 215	-12 215
Transaktioner med aktieägare				
Emission av teckningsoptioner	-	99	-	99
Nyemissioner	343	25 534	-	25 877
Emissionsutgifter	-	-2 230	-	-2 230
Summa transaktioner med aktieägare	343	23 403	-	23 746
Utgående balans 30 juni 2011	2 121	90 108	-72 716	19 513

1) Innehav utan bestämmande inflytande saknas

Noterna på sidorna 33-54 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Koncernens rapport över kassaflöden

Tusentals kronor	Not	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-12 255	-18 319	-15 126
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	32	7	9	11
Erhållen ränta		176	20	709
Erlagd ränta		-134	-67	-41
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-12 208	-18 357	-14 447
Förändring av kortfristiga fordringar		-288	372	78
Förändring av kortfristiga skulder		-602	522	1 524
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13 098	-17 463	-12 845
Investeringsverksamheten				
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	-1	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	-1	0
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		25 976	9 779	0
Emissionsutgifter		-2 230	-778	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		23 746	9 001	0
Årets kassaflöde		10 648	-8 463	-12 845
Likvida medel vid årets början		11 002	19 465	32 310
Likvida medel vid årets slut	23	21 650	11 002	19 465

Noterna på sidorna 33-54 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Moderbolagets resultaträkning

		10-07-01	09-07-01	08-07-01
Tusentals kronor	Not	-11-06-30	-10-06-30	-09-06-30
	1,2,3,4			
Nettoomsättning	5	668	-	-
Övriga intäkter	12	387	893	761
Summa rörelsens intäkter		1 055	893	761
Övriga externa kostnader	6,7,33,35	-8 987	-14 036	-11 075
Personalkostnader	8,9,10,11	-4 316	-5 167	-4 801
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	18	-7	-9	-11
Rörelseresultat		-12 255	-18 319	-15 126
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	13	176	20	709
Räntekostnader och liknande resultatposter	13	-134	-67	-41
Resultat före skatt		-12 215	-18 366	-14 458
Skatt på årets resultat	14,15	-	-	-
Årets resultat		-12 215	-18 366	-14 458

Moderbolagets balansräkning

Tusentals kronor	Not	2011-06-30	2010-06-30	2009-06-30
TILLGÅNGAR	1,2,3,4			
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier	18	0	7	16
Finansiella tillgångar				
Långfristiga placeringar		1	1	0
Andelar i dotterbolag	31	100	100	100
Summa anläggningstillgångar		101	108	116
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar		524	548	157
Förutbetalda kostnader	22	504	192	955
Summa kortfristiga fordringar		1 028	740	1 112
Kassa och bank	23	21 550	10 902	19 365
Summa omsättningstillgångar		22 578	11 642	20 477
SUMMA TILLGÅNGAR		22 679	11 750	20 593

Moderbolagets balansräkning (forts.)

Tusentals kronor	Not	2011-06-30	2010-06-30	2009-06-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	24,25			
<u>Bundet eget kapital</u>				
Aktiekapital		2 121	1 778	1 693
Reservfond		8 907	8 907	8 907
Summa bundet eget kapital		11 028	10 685	10 600
<u>Fritt eget kapital</u>				
Överkursfond		80 982	57 579	48 663
Ansamlad förlust		-60 282	-41 916	-27 458
Årets förlust		-12 215	-18 366	-14 458
Summa fritt eget kapital		8 485	-2 703	6 747
Summa eget kapital		19 513	7 982	17 347
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		885	1 490	761
Övriga kortfristiga skulder		74	117	106
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	2 207	2 161	2 379
Summa kortfristiga skulder		3 166	3 768	3 246
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		22 679	11 750	20 593
Ställda panter	28	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	29	Inga	Inga	Inga

Moderbolagets förändring av eget kapital

Tusentals kronor	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs- fond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2008-07-01	1 693	8 907	48 663	-27 458	31 805
Årets resultat				-14 458	-14 458
Utgående balans 2009-06-30	1 693	8 907	48 663	-41 916	17 347
Nyemissioner	85		9 694		9 779
Emissionsutgift			-778		-778
Årets resultat				-18 366	-18 366
Utgående balans 2010-06-30	1 778	8 907	57 579	-60 282	7 982
Emission av teckningsoptioner			99		99
Nyemissioner	343		25 534		25 877
Emissionsutgift			-2 230		-2 230
Årets resultat				-12 215	-12 215
Eget kapital 2011-06-30	2 121	8 907	80 982	-72 497	19 513

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Tusentals kronor	Not	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-12 255	-18 319	-15 126
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	32	7	9	11
Erhållen ränta		176	20	709
Erlagd ränta		-134	-67	-41
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-12 208	-18 357	-14 447
Förändring av kortfristiga fordringar		-288	372	78
Förändring av kortfristiga skulder		-602	522	1 524
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13 098	-17 463	-12 845
Investeringsverksamheten				
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	-1	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	-1	0
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		23 746	9 001	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		23 746	9 001	0
Förändring av likvida medel		10 648	-8 463	-12 845
Likvida medel vid årets början		10 902	19 365	32 210
Likvida medel vid årets slut		21 550	10 902	19 365

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 28 oktober 2011 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Not 2 Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

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

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Eurocine Vaccines AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges i Not 2.20 "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

Fortlevnad

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

2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

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

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

(a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Koncernen har tillämpat följande nya och ändrade IFRS från 1 juli 2010:

- IFRS 3 (Omarbetad), "Rörelseförvärv", och därav följande ändringar av IAS 27, "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter", IAS 28, "Innehav i intresseföretag", och IAS 31, "Andelar i joint ventures", ska tillämpas framåtriktat för rörelseförvärv där förvärvstidpunkten infaller i det första räkenskapsår som börjar den 1 juli

2009 eller senare.

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, inklusive villkorade köpeskillingar som klassificerats som skuld och som därefter omvärderas via rapporten över totalresultatet. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andelen av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Alla förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs.

- IAS 27 (omarbetad), kräver att effekterna av alla transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital, så länge som det bestämmande inflytandet kvarstår, och dessa transaktioner inte längre ger 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. IAS 27 (omarbetad) har inte haft någon påverkan på innevarande period, då ingen av innehaven utan bestämmande inflytande visar negativt värde; det har inte förekommit några transaktioner där företaget förlorat det bestämmande inflytandet men har kvar en andel och det har heller inte förekommit några transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande.

(b) Nya och ändrade standarder, samt tolkningar som ska tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 men som för närvarande inte är relevanta för koncernen (men som kan påverka redovisningen av framtida transaktioner och affärshändelser)

Följande standarder och ändringar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare, men som koncernen inte har tillämpat i förtid.

- IFRIC 17, "Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till aktieägare"
- IFRIC 18, "Överföringar av tillgångar från kunder"
- IFRIC 9 och IAS 39, "Inbäddade derivat"
- IFRIC 16, (ändring) "Säkringar av nettoinvestering i en utlandsverksamhet"
- IAS 38, (ändring), "Immateriella tillgångar" (gäller räkenskapsår som börjar som börjar 1 januari 2010 eller senare)
Ändringen ger vägledning i att fastställa verkligt värde på en immateriell tillgång som förvärvats i ett rörelseförvärv och som tillåter redovisning av en grupp av tillgångar som en enda tillgång om de enskilda tillgångarna har liknande nyttjandeperioder.
- IAS 1, (ändring) "Utformning av finansiella rapporter"
- IAS 36, (ändring) "Nedskrivningar"
Gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare. Ändringen klargör att den största kassagenererande enhet (eller grupp av enheter) på vilken goodwill ska fördelas i syfte att pröva nedskrivningsbehov, är ett rörelsesegment enligt definitionen i punkt 5 i IFRS 8, "Rörelsesegment" (dvs före sammanslagning av segment med likartade ekonomiska egenskaper).
- IFRS 2, (ändring) "Group cash-settled and share based payment transactions"
- IFRS 5, (ändring) "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter"

(c) Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen

Koncernens och moderföretagets bedömningar avseende effekterna av dessa nya standarder och tolkningar anges nedan.

- IFRS 9, "Financial instruments" (publicerad i november 2009)

Denna standard är det första steget i processen att ersätta IAS 39, "Finansiella instrument; värdering och klassificering" IFRS 9 introducerar två nya krav för värdering och klassificering av finansiella tillgångar och kommer sannolikt att påverka koncernens redovisning av finansiella tillgångar. Standarden är inte tillämplig förrän för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013, men är tillämplig för förtida tillämpning. Doch har standarden ännu inte antagits av EU.

- IAS 24, (omarbetad) "Upplysningar om närstående"
- "Klassificering av teckningsrätter", (ändring av IAS 32)
- IFRIC 19, "Utsläkning av finansiella skulder med egetkapitalsinstrument"
- IFRIC 14, (ändring) "Förskotts betalning av lägsta foderingskrav"

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 effekten 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. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som företagsledningen.

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

2.4 Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

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

(b) Transaktioner och balansposter

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

2.5 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 Finansiella tillgångar

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

Redovisning och värdering av finansiella tillgångar

Lånefordringar och kundfordringar redovisas inledningsvis till anskaffningsvärde minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar.

2.8 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.

2.9 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 beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporäraskillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas ej för koncernmässig goodwill eller för andelar i

dotterbolag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtidskattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära

skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller

skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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 uppstått.

(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.

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 rörelseförkluster.

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 2 Redovisning för juridisk person tillämpats vid upprättande av denna årsredovisning. RFR 2 tillämpas i förtid.

Grund för rapporternas upprättande

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

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

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.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Bolaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp innebärande att aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och som en ökning av anskaffningskostnaden hos givaren. Koncernbidrag redovisas enligt dess ekonomiska innebörd innebärande att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens skattekostnad redovisas direkt mot eget kapital efter avdrag för koncernbidragets skatteeffekt.

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

c) Likviditets och finansieringsrisk

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

Medlen från emissionerna finansierar Bolagets fortsatta arbete med utlicensieringen av Immunose™ FLU och säkerställer en stark finansiell ställning under licensförhandlingarna. Vidare finansieras fortsatta satsningar på egen utveckling av nasala vacciner samt återbetalningen av ett bryggglån, vilket skedde under april 2011.

Ett japanskt företag utvärderar Immunose™ FLU tillsammans med Eurocine Vaccines. Positiva resultat av utvärderingen förväntas leda till ett licensavtal för den japanska marknaden och ge den första mer betydande intäkten för Bolaget. Avsikten är att intäkterna från ett sådant avtal skall finansiera Bolagets drift i dess nuvarande form. Befintlig finansiering täcker behovet under de kommande 12 månaderna, till och med tredje kvartalet 2012, även utan licensintäkter under förutsättning att vissa utvecklingsaktiviteter senareläggs.

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

Koncernen	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Per 30 juni 2011				
Leverantörsskulder och andra skulder	3 166	-	-	-
Summa	3 166	-	-	-
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	-	-	-

3.2 Kapitalrisk

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

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

Kapitalet bedöms på basis av koncernens soliditet.

Koncernen	2011-06-30	2010-06-30	2009-06-30
Eget kapital	19 513	7 982	17 347
Summa tillgångar	22 679	11 750	20 593
Soliditet	86%	68%	84%

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 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 2010/11 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 2011 till 81,3 Mkr

Not 5 Segmentinformation

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

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

Försäljning, fördelning geografiskt område

Koncernen och moderbolaget	2010-07-01 -2011-06-30	2009-07-01 -2010-06-30	2008-07-01 -2009-06-30
Sverige	203	0	0
Övriga Europa	295	0	0
Asien	170	0	0
Summa	668	0	0

Samtliga tillgångar och investeringar är lokaliserade till Sverige.

Not 6 Ersättning till revisorerna

Koncernen och moderbolaget	2010-07-01 -2011-06-30	2009-07-01 -2010-06-30	2008-07-01 -2009-06-30
Revisionsuppdrag	149	146	218
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	65	0	-
Skatterådgivning	50	4	-
Övriga tjänster	234	184	192
Summa	498	334	410

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:

	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Förfaller till betalning inom ett år	39	38	36
Därav avseende objekt som vidareuthyrs	0	0	0

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

	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Leasingkostnader	155	149	142
Varav:			
Minimileasingavgifter	155	149	142

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

Not 8 Medeltal anställda mm

	2010/2011		2009/2010		2008/2009	
	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män
Moderbolaget	4	3	4	3	3	2
Dotterbolaget	-	-	-	-	-	-
Summa	4	2	4	3	3	2
Antal anställda vid periodens slut	4	2	5	4	5	4
Varav timanställda	0	0	2	2	2	2

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2010/2011		2009/2010		2008/2009	
	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män
Koncernen						
Styrelseledamöter	4	4	5	5	5	5
VD samt ledande befattningshavare	1	1	1	1	1	1
Moderbolaget						
Styrelseledamöter	4	4	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 i denna årsredovisning.

Not 10 Kostnader för ersättningar till anställda

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

Koncernen och moderbolaget	2010-07-01	2009-07-01	2008-07-01
	2011-06-30	2010-06-30	2009-06-30
Löner och andra ersättningar	2 931	3 321	3 190
Sociala kostnader	1 378	1 636	1 599
(Varav pensionskostnader)	(545)	(567)	(649)
Summa	4 309	4 957	4 789

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

	Styrelse och VD			Övriga anställda		
	2010-07-01	2009-07-01	2008-07-01	2010-07-01	2009-07-01	2008-07-01
	2011-06-30	2010-06-30	2009-06-30	2011-06-30	2010-06-30	2009-06-30
Koncernen	1 597	2 199	2 389	1 334	1 122	801
Moderbolaget	1 597	2 199	2 389	1 334	1 122	801

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

Ersättning till styrelse

Av stämman beslutat styrelsearvode för räkenskapsåret 2010/2011 uppgår till 375 tkr (250 tkr)
Styrelseordföranden erhåller 150 tkr och styrelseledamöterna 75 tkr vardera .

Pensionskostnaderna har uppgått till 0 tkr (155 tkr). Bolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelsen uppgår till 0 tkr (0 tkr). Konsultarvoden till styrelsemedlemmar har utgått med 71 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 27 000 kronor per månad. Pension utgår med samma kostnadsnivå som Omegaavtalet. 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.

Ersättningar 2010/2011	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa ersättning
Ordförande Pär Turesson	150	-	-	-	150
Ledamot Björn Sjöstrand	75	-	-	-	75
Ledamot Alf Lindberg	75	-	-	-	75
Ledamot Mats Lidgard	75	-	-	-	75
VD Hans Arwidsson	1 060	122	-	317	1 499
Summa	1 435	122		317	1 874

Ersättningar 2009/2010	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning 1)	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa ersättning
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

Ersättningar 2008/2009	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa ersättning
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

1) Rörliga ersättningar utbetalda under september månad 2010.

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

Optioner

Som framgår av not 25 har optionsinnehavarna erlagt marknadsmässig premie varför någon förmån ej utgår.

Not 12 Rörelsens intäkter

	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Erhållna Vinnova-Bidrag	161	703	761
Fakturerade konsulttimmar	199	190	0
Valutakursvinster	27	0	0
Licensintäkter och partnerfinansierad FoU	668	0	0
Summa	1 055	893	761

Not 13 Finansiella intäkter och kostnader

	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Ränteintäkter	176	20	709
Räntekostnader	-134	-68	-41
Summa	42	-48	668

Not 14 Uppskjuten inkomstskatt

Inkomstskatt	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0
	0	0	0

	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Resultat före skatt	-12 215	-18 367	-14 458
Skatt beräknad enligt nationella skattesatser	3 213	4 831	3 802
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-4	-34	-4
Effekt av förändrade redovisningsprinciper			
Skatteeffekt av emissionsutgifter (redovisade över eget kapital)	586	205	0
Skatteeffekt av ökning av skattemässigt underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-3 795	-5 002	-3 798
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	0	0	0

	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Avdragsgilla skillnader för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas			
Temporära skillnader avser			
- Förändrade redovisningsprinciper	93	93	93
Underskottsavdrag	21 384	17 403	12 308
Summa	21 477	17 496	12 401

Underskottsavdraget beräknas per den 30 juni 2011 uppgå till ca 81,3 mkr.

Not 15 Inkomstskatt

	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt (not 14)	0	0	0
	0	0	0

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.

	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Resultat som är hänförligt till Bolagets aktieägare (kr)	-12 214 835	-18 367 039	-14 457 888
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier omräknat för det så kallade fondemissionselementet i företrädesemissionerna som genomfördes 2009/2010 och 2010/2011	9 444 103	9 045 519	8 962 514
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-1,15	-1,98	-1,61

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

Koncernen och moderbolaget	Inventarier
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
1 juli 2010 - 30 juni 2011	
Ingående bokfört värde	7
Förvärv	0
Avskrivningar	-7
Utgående bokfört värde	0
Per 30 juni 2011	
Anskaffningsvärde	163
Akkumulerad avskrivning	-163
Bokfört värde	0

Not 19 Finansiella instrument per kategori

Koncernen	Låne och kundfordringar
Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2011	
Andra fordringar	1 028
Likvida medel	21 650
Summa	22 678

	Övriga finansiella skulder
Skulder i balansräkningen 30 juni 2011	
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	960
Summa	960

Koncernen	Låne och kundfordringar
Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2010	
Andra fordringar	740
Likvida medel	11 002
Summa	11 742

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

Koncernen	Låne och kundfordringar
Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2009	
Andra fordringar	1 112
Likvida medel	19 465
Summa	20 577

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

Not 20 Finansiella tillgångars kreditkvalitet

Koncernen	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Bankmedel	21 650	11 002	19 465
Summa	21 650	11 002	19 465

Bolaget likviditet är placerad hos Swedbank AB. Rating (långfristig) per den sista juni 2011 var enligt Standard & Poor A.

Not 21 Kundfordringar och andra fordringar

Koncernen och moderbolaget	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Kundfordringar	0	65	0
Fordran mervärdesskatt	524	483	157
Övriga fordringar	0	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	504	192	955
Summa	1 028	740	1 112

Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen och moderbolaget	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Förutbetalda hyra	39	40	36
Förutbetalda emissionsutgift	0	0	0
Upplupna inkomsträntor	152	8	50
Övriga förutbetalda kostnader	313	144	869
Summa	504	192	955

Not 23 Likvida medel

Koncernen	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Swedbank fasträntekonto	0	0	0
Bankmedel	21 650	10 951	19 414
Bankdeposits	0	51	51
Summa	21 650	11 002	19 465

Moderbolaget	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Swedbank fasträntekonto	0	0	0
Kassa och bank	21 550	10 851	19 314
Bankdeposits	0	51	51
Summa	21 550	10 902	19 365

Not 24 Aktiekapital

	Antal aktier
Per 30 juni 2008	8 462 500
- nyemission	0
Per 30 juni 2009	8 462 500
- nyemission*	423 125
- nyemission**	5 790
Per 30 juni 2010	8 891 415
- nyemission***	1 111 426
- nyemission****	602 580
Per 30 juni 2011	10 605 421

*Företrädesemission till en kurs om 23 kr per aktie.

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

*** Företrädesemission till en kurs om 19 kr per aktie.

**** Teckning genom nyttjande av optioner. Emissionskurs 7,90 kr per aktie.

Bolaget har totalt 10 605 421 stamaktier med ett kvotvärde om 0,2 kr per aktie.

Bemyndigande från bolagsstämma

Vid ordinarie bolagsstämma den 14 december 2010 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 25 Utestående optioner**Optionsprogram 2006**

Samtliga kvarvarande optioner i Optionsprogram 2006 utnyttjades för nyteckning av aktier i april 2011. De 99 600 optionerna medförde rätt till nyteckning av 602 580 aktier till kursen 7,90 kr per aktie.

Optionsprogram 2010

Bolaget beslutade den 14 december 2010 ett optionsprogram omfattande 50 000 teckningsoptioner med rätt att under perioden till och med den 31 december 2012 teckna en ny aktie per teckningsoption till en kurs om 37,3 kr. Av optionsprogrammets 50 000 teckningsoptioner, som emitterades till Eurocine Securities AB, har 47 250 överlåtits i enligt tabellen nedan. Resterande 2 750 teckningsoptioner skall erbjudas framtida anställda ledande befattningshavare i Bolaget i enlighet med styrelsens kommande beslut.

Teckningsoptionerna har på marknadsmässiga villkor överlåtits till anställda och andra nyckelpersoner vid två tillfällen under räkenskapsåret. Värderingen av optionerna har skett i enlighet med Black-Sholes modell med volatiliteten 45 % och den riskfria räntan 2,0% respektive 2,5%.

De utstående optionerna fördelar sig enligt följande:

Optionsinnehavare	Antal optioner vid ingången av året	Räkenskapsårets tilldelning	Årets utnyttjade optioner	Antal utestående optioner 2011-06-30	Antal aktier som optionerna ger rätt att teckna
Verkställande direktör	67 000	0	-67 000	0	0
Andra ledande befattningshavare	3 000	0	-3 000	0	0
Styrelsens ordförande	0	0		0	0
Övriga styrelseledamöter	20 200	42 000	-20 200	42 000	42 000
Övriga	9 400	5 250	-9 400	5 250	5 250
Summa	99 600	47 250	-99 600	47 250	47 250

Vid fullt utövande av samtliga teckningsoptioner kommer antalet aktier att öka med 47 250, vilket motsvarar 0,4% av det totala antalet aktier efter utspädning.

Not 26 Leverantörsskulder och andra skulder

Koncernen och moderbolaget	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Leverantörsskulder	885	1 490	761
Övriga kortfristiga skulder	74	117	106
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 207	2 161	2 379
Summa	3 166	3 768	3 246

Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen och moderbolaget	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Semesterlöneskuld	456	530	296
Upplupna sociala avgifter	215	431	412
Upplupna kostnader	1536	1200	1 671
Summa	2 207	2 161	2 379

Not 28 Ställda säkerheter

Det finns inga ställda säkerheter i koncernen eller i moderbolaget.

Not 29 Ansvarsförbindelser

Det finns inga ansvarsförbindelser i koncernen eller i moderbolaget.

Not 30 Eventualförpliktelser

Det finns inga eventualförpliktelser i koncernen eller i moderbolaget.

Not 31 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

2010/2011	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 32 Justering för poster som ej är med i koncernens rapport över kassaflöden samt moderbolagets kassaflödesanalys

Koncernen och moderbolaget	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Justeringar för:			
- avskrivning på materiella anläggningstillgångar (not 18)	7	9	11

Not 33 Transaktioner med närstående

i) Köp av varor och tjänster

	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Köp av tjänster			
- utlägg av ledande befattningshavare	65	60	60
- tjänster av styrelseledamöter	71	0	0
	136	60	60

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 av styrelseledamöter

Under året har Bolaget betalat konsultarvode till Björn Sjöstrand till ett värde av 71 tkr. Bolaget har även köpt juridiska tjänster från ett bolag där Mats Lidgard är delägare. Inga av dessa tjänster har dock levererats av Mats Lidgard själv.

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

ii) Övriga transaktioner med bolagets styrelseordförande

I samband med företrädesemissionen 2010/2011 betalade bolaget en garantiprovision till styrelseordföranden om 63 tkr.

Not 34 Händelser efter balansdagen

I Eurocine Vaccines illerstudie skyddade nasal influensavaccinering med adjuvanset Endocine™ samtliga illrar mot influensa. En dos av det nasala vaccinet var tillräckligt för att uppnå robusta HAI -nivåer. Det nasala influensavaccinet gav signifikant bättre skydd, signifikant högre HAI-nivåer och både ett starkare och bredare immunologiskt svar än den kontrollgrupp som fick ett injicerat vaccin.

En klinisk studie med Eurocine Vaccines nasala vaccinadjuvans och en terapeutisk HIV-vaccinkandidat har fått godkännande av Statens Läkemedelsverk i Norge.

Eurocine Vaccines har lanserat en ny internationell hemsida och en ny logotyp. Förändringarna är en del av bolagets ökade marknadssatsning och förmedlar bolagets utveckling från ett ungt forskningsbolag till ett kommersiellt vaccinutvecklingsbolag. Samtidigt reviderade bolaget sin grafiska profil och presenterade en ny logotyp.

Not 35 Forsknings- och utvecklingsarbeten

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

Not 36 Uppgifter om Eurocine Vaccines AB

Eurocine Vaccines AB (publ) har sitt säte i Solna i Sverige och adressen till företagens 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 28 oktober 2011

Pär Thuresson

Styrelsens Ordförande

Mats Lidgard

Alf Lindberg

Björn Sjöstrand

Hans Arwidsson

Verkställande Direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 28 oktober 2011

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 2010-07-01 – 2011-06-30. 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 revisionssed 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, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den 28 oktober 2011

Leonard Daun

Auktoriserad revisor

Styrelsens ledamöter

Styrelsen består av följande personer:

Pär Thuresson

Ort:	Järfälla
Född:	1960
Utbildning:	Byggnadsingenjör, Dipl. Företagsledare, Svenska Managementgruppen
Position:	Styrelseordförande
Invald:	2004
Huvudsaklig sysselsättning:	VD och styrelseordförande i Arne Thuresson Byggmaterial AB, en grupp bestående av sex företag där han är VD och/eller styrelseordförande i alla sex.
Kontorsadress:	Box 59 163 91 Spånga
Innehav i Eurocine Vaccines:	480 375 aktier
Övrigt:	Har varit styrelseordförande i Lunda Företagsgrupp och Nordea Vällingby och styrelseledamot i Sävsjö Plåtindustri AB och Hårologi AB.

Mats Lidgard

Ort:	Täby
Född:	1954
Utbildning:	Jur kand
Position:	Styrelseledamot
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:	5 267 aktier, 21 000 teckningsoptioner
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. Alf Lindberg

Ort: Stockholm

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: Sturegatan 14, 11436 Stockholm

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Interikea Life Sciences AB, Xbrane AB, Viscogel AB, Lytix Biopharma AS och BioScience Health Care

Innehav i Eurocine Vaccines: 97 329 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

Björn Sjöstrand

Ort: Bromma

Född: 1968

Utbildning: Civilekonom

Position: Styrelseledamot

Invald: 2010

Huvudsaklig sysselsättning: Konsult i firma Björn Sjöstrand

Kontorsadress: Per Hörbergs väg 12, 168 50 Bromma

Andra uppdrag: VD och styrelseledamot i Unitech Pharma AB, ETVAX AB, Scandinavian Biopharma Holding AB och Scandinavian Biopharma Distribution AB, styrelseordförande i Unitech Biopharma AB, styrelseledamot i Dilaforette AB och B&M Sjöstrand AB

Innehav i Eurocine Vaccines: 21 000 teckningsoptioner

Övrigt: Omfattande erfarenhet från vaccinindustrin där han har varit VD för SBL Vaccines AB, VD för Berna Biotech AG, Chief Business Officer för Crucell NV samt styrelseledamot i European Vaccine Manufacturers och i GAVI Industrialized country vaccine industry group.

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 65 Solna
Andra uppdrag:	Styrelseordförande i Healthy Bizniz Europe AB och styrelseledamot i XSpray Microparticles AB.
Innehav i Eurocine Vaccines:	240 300 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.