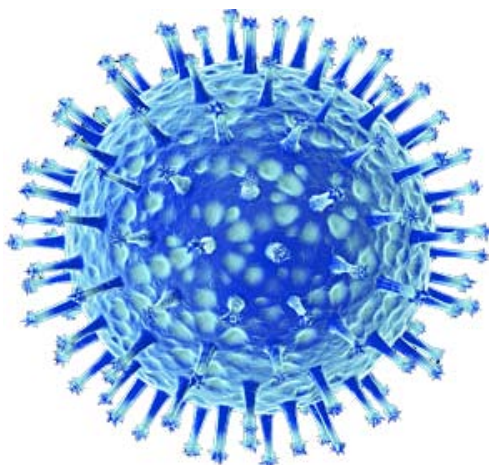


## Informationsmemorandum



# Inbjudan till teckning av aktier i Eurocine Vaccines AB (publ)

Detta dokument utgör tillsammans med delårsrapport för perioden 1 juli 2009 - 31 december 2009 samt årsredovisning för räkenskapsåret 2008/2009 informationsmemorandum för den föreliggande nyemissionen i Eurocine Vaccines AB (publ).

# eurocine

**Eurocine Vaccines AB**

Karolinska Institutet Science Park | Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm

# Innehåll

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	6
Inbjudan till teckning av aktier i Eurocine Vaccines AB (publ)	9
Bakgrund och motiv	10
Villkor och anvisningar	11
Kommentar från VD	14
Kompletterande information	15
Skattefrågor i Sverige	16
Aktiekapital och ägarstruktur	18
Bolagsordning	20
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	21
Adresser	23
Årsredovisning 2008/2009	Bilaga 1
Delårsrapport juli-december 2009	Bilaga 2

## Viktig information

Med "Eurocine Vaccines" eller "Bolaget" avses i detta informationsmemorandum Eurocine Vaccines AB (publ) med org.nr. 556566-4298. Detta informationsmemorandum ("IM") har upprättats i informationssyfte av styrelsen i Eurocine Vaccines i samband med föreliggande nyemission. IMet har ej varit föremål för granskning av Bolagets revisor. IMet utgör ej ett prospekt enligt lagen om handel med finansiella instrument och har därför inte registrerats av Finansinspektionen eller annan myndighet. Emissionen är undantagen prospektskyldighet enligt Lagen om Handel med Finansiella instrument (1991:980), 2 kap 4§ p5.

IMet finns tillgängligt på Eurocine Vaccines huvudkontor, på Eurocine Vaccines hemsida ([www.eurocine.se](http://www.eurocine.se)) och på AktieTorgets hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)).

I IMet inkluderas uttalanden om framtidsutsikter vilka är upprättade av Eurocine Vaccines och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden samt i övrigt rådande omvärldsfaktorer. Lämnad information angående framåtriktade antaganden utgör subjektiva uppskattningar och prognoser inför framtiden, och är därmed förenade med osäkerhet. Uttryck som orden "förväntas", "antas", "bör", "bedöms" och liknande uttryck används för att indikera att informationen är att betrakta som uppskattningar och prognoser. Uppskattningarna och prognoserna är gjorda på grundval av uppgifter som innehåller såväl kända som okända risker och osäkerheter. Någon försäkran av att lämnade uppskattningar och prognoser avseende framtiden kommer att realiseras lämnas inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Mot bakgrund härav rekommenderas investerare att självständigt göra en utvärdering av framtiden inför sin investering med detta IM som grund. Eurocine Vaccines åtar sig inte att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden, oavsett om det skulle föranledas av ny information, framtida händelser eller av annan anledning.

Sammanfattningen i detta IM innehåller inte nödvändigtvis all den information som kan vara av betydelse för att fatta ett investeringsbeslut i samband med erbjudandet. Potentiella investerare bör noggrant studera hela informationsmemorandumet, inklusive avsnittet avseende riskfaktorer, innan beslut om en investering fattas.

Twist rörande erbjudandet ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

## Villkoren i sammandrag

Företrädesrätt:	Tjugo (20) befintliga aktier i Eurocine Vaccines berättigar till teckning av en (1) ny aktie.
Sista dag för handel i Eurocineaktien med rätt till deltagande i nyemissionen	11 februari 2010
Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen	16 februari 2010
Teckningskurs:	23 kr
Teckningsperiod:	19 februari 2010 - 5 mars 2010
Handel i teckningsrätter	19 februari 2010 - 2 mars 2010
Teckning med företrädesrätt och betalning	Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning.
Teckning utan företrädesrätt	Anmälan om önskemål om teckning utan företrädesrätt skall ske under teckningsperioden, 19 februari 2010 - 5 mars 2010.
Betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt	Betalning skall ske enligt utskickad avräkningsnota

## Tidpunkter för ekonomisk information

Delårsrapport juli 2009 – mars 2010:	12 maj 2010
Bokslutskommuniké 2009/2010:	26 augusti 2010

# Sammanfattning

## Nyemissionen i korthet

I september 2009 meddelade Eurocine Vaccines att Läkemedelsverket och etikprövningsnämnden har gett sina godkännanden för att genomföra en klinisk studie på Bolagets nasala influensavaccin. Den kliniska fasen av studien avslutades i slutet av januari 2010 och sedan dess pågår analys och bearbetning av kliniska data. De kompletta resultaten från den kliniska studien beräknas att presenteras under andra kvartalet 2010.

För att finansiera de ökade kostnader den kliniska prövningen medfört samt ytterligare studier avseende dokumentation av vaccinets skyddseffekt har Eurocine Vaccines styrelse den 27 januari 2010, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 26 november 2009, fattat beslut om en nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Emissionsbeslutet innebär att de som på avstämningsdagen den 16 februari 2010 är registrerade som aktieägare i Eurocine Vaccines får teckna en (1) ny aktier för tjugo (20) befintliga aktier med företrädesrätt.

Nyemissionen kommer, givet att den tecknas fullt ut, att öka Bolagets aktiekapital och aktieantal med högst 84 625 kr respektive 423 125 aktier. Emissionskursen har fastställts till 23 kr per aktie, vilket innebär att nyemissionen, förutsatt att den fulltecknas, kommer att tillföra Eurocine Vaccines cirka 9,7 mkr, före emissionskostnader vilka beräknas till 0,8 mkr. Teckning med företrädesrätt skall ske via betalning under perioden från och med den 19 februari 2010 till och med den 5 mars 2010.

## Eurocine Vaccines i korthet

Eurocine Vaccines affärsidé är att utveckla patentskyddade nasala vacciner som fyller ett stort medicinskt behov, bl.a. vacciner mot influensa, lunginflammation och HIV. Innovationen som ligger till grund för denna affärsidé är en unik vaccinteknologi som har genomgått tester på både djur och människor. Teknologin möjliggör en effektiv och skonsam vaccinering genom näsan med hjälp

av endogena (kroppsegna) tillsatser. Nasal vaccinering har en speciell fördel vid influensavaccinering, då vaccinet ger ett bredare skydd än vid injicering.

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

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

Om Eurocine Vaccines influensaprojekt utvecklas som planerat, kan det representera ett betydande värde efter den första studien på människa, då Bolaget strävar efter att teckna ett licensavtal.

Diskonterade framtida royaltybetalningar 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.

*För ytterligare beskrivning av Eurocine Vaccines verksamhet hänvisas till Bolagets årsredovisning 2008/2009 samt delårsrapport juli-december 2009, Bilaga 1 sid 4-10 respektive Bilaga 2 sid 3-10 i detta dokument!*

## Finansiell översikt

	1a halvåret 2009/2010 09-07-01	1a halvåret 2008/2009 08-07-01	Räkenskapsåret 2008/2009 08-07-01	Räkenskapsåret 2007/2008 07-07-01	Räkenskapsåret 2006/2007 06-07-01
<b>Tusentals kronor</b>	<b>-09-12-31</b>	<b>-08-12-31</b>	<b>-09-06-30</b>	<b>-08-06-30</b>	<b>-07-06-30</b>
<b>Nyckeltal</b>					
Intäkter	526	0	761	0	6
Resultat	-10 196	-8 165	-14 458	-10 871	-5 337
Eget kapital	7 151	23 640	17 347	31 805	19 150
Soliditet, %	66	90	84	95	88
Antal anställda vid periodens slut <sup>1)</sup>	6	5	5	5	4
<b>Data per aktie</b>					
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,20	-0,96	-1,71	-1,4	-1,2
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,20	-0,96	-1,71	-1,4	-1,2
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	0,85	2,79	2,05	3,8	2,8
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	0,81	2,69	1,97	3,6	3,3
Antal aktier vid periodens slut	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500	6 770 000
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	8 462 500	8 462 500	8 462 500	7 592 911	4 599 296
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	8 806 658	8 792 570	8 790 054	7 955 408	4 824 779
<b>Utdelning</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<sup>1)</sup> Antal anställda innefattar två medarbetare med timanställning.

För ytterligare finansiell information om Eurocine Vaccines hänvisas till Bolagets årsredovisning 2008/2009 samt delårsrapport juli-december 2009, Bilaga 1, sid 15-44, respektive Bilaga 2, sid 10-20, i detta dokument!

## Fakta organisation

### Styrelse

Mats Lidgard, styrelseordförande

Karl-Olof Borg, styrelseledamot

Alf Lindberg, styrelseledamot

Pär Thuresson, styrelseledamot

Ulf Schröder, styrelseledamot

### Ledande befattningshavare

Hans Arwidsson, verkställande direktör

Ulf Schröder, forskningschef

### Revisorer

Leonard Daun,

Öhrlings PricewaterhouseCoopers

## Risker

Eurocine Vaccines verksamhet är förenad med risker relaterade till framför allt:

- Risker i pågående studier
- Avtal med samarbetspartners
- Läkeemedelsmyndigheter
- Nyckelpersoner och medarbetare
- Finansiering
- Patent
- Risker förenade med nyemissionen

Ovanstående risker utgör ett sammanfattande urval av riskfaktorer som har betydelse för Eurocine Vaccines verksamhet eller en investering i Eurocineaktien. För mer utförlig beskrivning, se kapitlet "Riskfaktorer".

# Risikfaktorer

Potentiella investerare skall vara medvetna om att en investering i Eurocine Vaccines innebär en betydande risk. Potentiella investerare bör därför noga överväga all information i detta IM, och i synnerhet utvärdera de specifika faktorer som behandlas nedan. Var och en av nedanstående riskfaktorer samt övriga risker och osäkerheter som omnämns i detta IM kan ha väsentlig negativ inverkan på Eurocine Vaccines verksamhet, resultat, finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. Dessutom kan värdet på Eurocine Vaccines aktier minska, vilket i sin tur kan medföra att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Riskfaktorerna nedan är inte rangordnade efter betydelse, och utgör inte heller en fullständig förteckning över de risker Eurocine Vaccines ställs inför eller kan komma att ställas inför. Ytterligare risker och osäkerheter som Eurocine Vaccines inte känner till eller som för närvarande inte bedöms som väsentliga kan komma att utvecklas till viktiga faktorer med stor påverkan på Eurocine Vaccines och värdet på Eurocine Vaccines aktier.

## Risker relaterade till verksamheten

### Risker i pågående studier

Eurocine Vaccines har tre produkter under utveckling, där huvudfokus för närvarande ligger på det nasala influensavaccinet. Om Bolagets utvecklingsaktiviteter och kliniska prövningar, t.ex. den nu pågående kliniska studien på det nasala influensavaccinet, inte skulle uppnå acceptabla resultat, t.ex. med avseende på biverkningar och immunologisk effekt, kommer detta att väsentligt påverka Bolagets verksamhet negativt. I detta fall kan Bolaget komma att sakna möjligheter att framgångsrikt utveckla och utlicensiera eller kommersialisera sina produkter. Det kan inte uteslutas att Bolagets potentiella samarbetspartners ställer krav på att kompletterande studier genomförs av Eurocine Vaccines produkter, vilket då kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Det finns heller ingen garanti att resultaten av sådana studier blir positiva.

### Historiska förluster

Bolaget har historiskt sett drivits med betydande förluster, och det är inte säkert att Bolaget kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. En investering i Bolaget är därför förenad med hög risk och bör utvärderas noggrant. Möjligheten att i framtiden göra positivt resultat är beroende av ett flertal

faktorer. Betydande riskfaktorer som kan påverka denna möjlighet negativt är risken för att kostnaderna för utveckling och produktion av Bolagets produkter blir högre än beräknat, att Bolagets utvecklingsarbete kräver längre tid än beräknat, att Bolaget inte lyckas ingå avtal med partners, distributörer och kunder på den nivå och i den takt som ledningen för Bolaget önskar samt att kostnaderna förenade med Bolagets nuvarande och framtida patent blir högre än beräknat. Till detta kommer att Bolaget redan nu har fasta kostnader för bl a lokaler, personal, patent och utvecklingsarbete

### Finansiering

Mot bakgrund av att Bolaget är ett forsknings- och utvecklingsbolag är det framtida kapitalbehovet, liksom framtida intäkter, mycket svårbedömt. Under förutsättning att den föreliggande nyemissionen fulltecknas är Bolagets bedömning att nettolikviden tillsammans med den befintliga kassan kommer täcka Bolagets finansieringsbehov till och med fjärde kvartalet 2010 enligt aktuell budget. Bolaget avser att inleda konkreta förhandlingar med potentiella licenstagare så snart positiva resultat från den pågående influensastudien föreligger, vilket enligt gällande plan kan bli aktuellt under andra kvartalet 2010. Styrelsen gör bedömningen att det är begränsad sannolikhet för att Bolaget ska ha slutfört sådana förhandlingar

så att intäkter denna väg kan tillföras Bolaget redan under 2010. Det är därför styrelsens bedömning att ytterligare kapital behöver tillföras Eurocine Vaccines senast under fjärde kvartalet 2010 för att säkerställa att licensförhandlingar kan genomföras på ett optimalt sätt och för att övriga aktiviteter kan fortgå tills ett licensavtal kan ge intäkter.

I den mån Bolaget skaffar ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kommer Bolagets aktieägare att drabbas av utspädning. Eventuell lånefinansiering medför att Bolagets skulder ökar, vilket försämrar Bolagets ekonomiska ställning totalt sett, allteftersom lånade medel förbrukas i verksamheten.

Det kan inte uteslutas att Bolaget inte i erforderlig grad lyckas uppnå ytterligare finansiering. Bolaget kan då tvingas att dra ned på sin utvecklingsverksamhet, vilket långsiktigt skulle försämra Bolagets möjligheter att nå lönsamhet.

### Avtal med samarbetspartners

Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att finna partners för den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet eller att sådana avtal inte kan träffas på så fördelaktiga villkor som Bolaget önskar. Sådana avtal kan också komma att förutsätta regulatoriska godkännanden. Sådana godkännanden kan inte garanteras.

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

Det kan inte uteslutas att Bolagets potentiella samarbetspartners ställer krav på att kompletterande studier genomförs på Eurocine Vaccines produkter, vilket i så fall kommer påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Det finns heller ingen garanti att resultaten av de kompletterande studierna blir positiva.

## Tillverkning

Bolagets möjlighet att generera intäkter är beroende av Bolagets förmåga att kostnadseffektivt producera adjuvans och bruksfärdig produkt av tillräcklig kvantitet och kvalitet för prekliniska och kliniska prövningar, samt av 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, European Medicines Agency och US Food and Drug Administration ("FDA"). Produktionen kommer också att bli föremål för återkommande inspektioner från myndigheter och organisationer i syfte att säkerställa att kvalitetsstandarder mm upprätthålls. Det kan inte uteslutas att sådana inspektioner medför anmärkningar, som kan försena eller hindra produktion av Bolagets produkter.

## Konkurrenter

Ett stort antal företag är aktiva inom forskning och utveckling av material och produkter som kan komma att konkurrera med Bolagets produkter. Sådan konkurrens kan inverka negativt på Bolagets möjlighet att nå kommersiella framgångar med sina egna produkter. Risken kan vara betydande i den mån konkurrenterna besitter större finansiella resurser, bedriver effektivare marknadsföring, 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 konkurrensen medföra att det saknas behov av Bolagets produkter.

## 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. På marknaden finns

för närvarande dock inte någon produkt som bygger på Bolagets teknologi. Teknologin är dessutom under fortsatt utveckling och kommer att kräva ytterligare utvärdering och testning i syfte att säkerställa dess säkerhet och kvalitet. Denna process, tillsammans med därpå följande ansökningar om regulatoriskt godkännande från Läkemedelsverket, European Medicines Agency och FDA m fl myndigheter, kan ta flera 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 i förhållande till 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.

## Läkemedelsmyndigheter

För att få marknadsföra produkter baserade på Bolagets teknologi krävs att Bolaget, dess samarbetspartners och/eller underleverantörer får relevanta tillstånd från läkemedelsmyndigheter, t ex Läkemedelsverket, European Medicines Agency och FDA. 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 tid- och kapitalkrävande, vilket kan försena en lansering av produkter baserade på Bolagets teknologi på marknaden, medförande negativ inverkan på Bolagets resultat, finansiella ställning och kassaflöde.

## Snabb teknologisk utveckling

Bolagets verksamhetsområde präglas av snabb teknologisk utveckling och snabba förändringar. 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 Bolagets förmåga att sälja sina produkter, då andra metoder eller behandlingar kan visa sig mera fördelaktiga.

## 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, då ersättande av en nyckelperson kan visa sig svårt och innebära en tidsödande process som i sig kan försena och försvåra Bolagets utveckling.

## Patent

Bolagets konkurrenskraft är bl a beroende av Bolagets förmåga att erhålla, upprätthålla och försvara 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. Även om Bolaget erhåller tillfredsställande patent-skydd 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 Bolagets produkter 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 annans 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 drabbas av avsevärda kostnader för en rättslig process, som dessutom kan medföra förseningar i Bolagets utvecklingsarbete. Detta kan ske även om processen skulle ha en för Bolaget positiv utgång

## Risker relaterade till nyemissionen

### Aktiemarknadsrisk

Kursen på Bolagets aktier kan i framtiden komma att påverkas avsevärt som en reaktion på faktorer utanför Bolagets kontroll. Sådana faktorer kan exempelvis vara utfallet av och publicitet kring kliniska studier inom Bolagets verksamhetsområde, fördröjningar eller avslag avseende regulatoriska tillstånd, tillkännagivandet av lansering av konkurrerande produkter eller nya konkurrerande teknologier, intrång i eller ifrågasättande av Bolagets patentskydd mm.

Det finns också en risk att svängningar uppstår i aktiekursen till följd av allmänna trender på aktiemarknaden, generella svängningar i marknadspriset för aktier i life science-branschen eller andra omständigheter som inte har någon koppling till Bolagets verksamhet eller utveckling.

Sammantaget finns en risk för betydande svängningar i marknadspriset på Bolagets aktier, vilket innebär att värdet på en investering i Bolagets aktier kan sjunka kraftigt eller helt förloras.

### Utdelning kan inte förväntas

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning, och Bolagets styrelse har inte heller för avsikt att inom överskådlig tid föreslå någon utdelning. Eventuella vinstmedel kommer istället att användas för fortsatt finansiering av Bolagets forskning och utveckling. Därutöver kan framtida kreditvillkor komma att hindra Bolaget från att lämna utdelning. Till följd av detta kommer en potentiell värdestegring på Bolagets aktier inom en överskådlig tid att vara den enda möjligheten till avkastning för den som investerar i Bolagets aktier.



# Inbjudan till teckning av aktier i Eurocine Vaccines AB (publ)

Styrelsen i Eurocine Vaccines AB (publ) beslutade den 27 januari 2010 med stöd av bemyndigande från årsstämman den 26 november 2009 att genomföra en ökning av aktiekapitalet med högst 84 625 kr genom nyemission av högst 423 125 aktier med kvotvärdet 0,20 kr. Bolagets aktieägare skall ha företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de redan äger.

Efter nyemissionen kommer aktiekapitalet, vid full teckning, att öka med högst 84 625 kr från 1 692 500 kr till högst 1 777 125 kr och antalet aktier kommer att öka med högst

423 125 aktier från 8 462 500 aktier till högst 8 885 625 aktier. Vid full utspädning kommer aktiekapitalet öka till högst 1 892 211,40 kr och antalet aktier till högst 9 461 057 aktier.

Under förutsättning att nyemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet efter emissionen att uppgå till 1 777 125 kronor och vid full utspädning 1 892 211,40 kronor.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta IM, aktieägarna i Eurocine Vaccines att med företrädesrätt teckna nya aktier i Bolaget. Innehav av tjugo (20) aktier ger rätt att

teckna en (1) ny aktie. Emissionskursen har fastställts till 23 kr, vilket medför att Bolaget tillförs högst ca 9,7 mkr före emissionskostnader, som uppskattas till 0,8 mkr. De nya aktierna skall medföra samma rätt som de förutvarande aktierna i Eurocine Vaccines.

Stockholm den 16 februari 2010

Eurocine Vaccines AB (publ)

Styrelsen

# Bakgrund och motiv

Eurocine Vaccines affärsidé är att utveckla patentskyddade nasala vacciner som fyller ett stort medicinskt behov, bl.a. vacciner mot influensa, lunginflammation och HIV. Sedan starten 1999 har Eurocine Vaccines tillförts sammanlagt cirka 70 mkr i kapital i huvudsak från Bolagets aktieägare.

I september 2009 meddelade Eurocine Vaccines att Läkemedelsverket och etikprövningsnämnden har gett sina godkännanden för att genomföra en klinisk studie på Bolagets nasala influensavaccin. Den kliniska fasen av studien avslutades i slutet av januari 2010 och sedan dess pågår analys och bearbetning av kliniska data. De kompletta resultaten från den kliniska studien beräknas att presenteras under andra kvartalet 2010.

Styrelsen i Eurocine Vaccines beslutade den

27 januari 2010 med stöd av bemyndigande från årsstämman om att genomföra en företrädesemission om högst 9,7 mkr. Emissionen täcker de merkostnader som den kliniska studien medfört och möjliggör ytterligare satsningar på det nasala influensavaccinet inför licensförhandlingar. Under förutsättning att den beslutade företrädesemissionen fulltecknas, kan nettolikviden tillsammans med den befintliga kassan täcka Bolagets finansieringsbehov till och med fjärde kvartalet 2010 enligt aktuell budget. Bolaget avser att inleda konkreta förhandlingar med potentiella licenstagare så snart positiva resultat från den pågående influensastudien föreligger, vilket enligt gällande plan kan bli aktuellt under andra kvartalet 2010. Styrelsen gör bedömningen att det är begränsad sannolikhet för att Bolaget ska ha slutfört sådana

förhandlingar så att intäkter denna väg kan tillföras Bolaget redan under 2010. Det är därför styrelsens bedömning att ytterligare kapital behöver tillföras Bolaget senast under fjärde kvartalet 2010 för att säkerställa att licensförhandlingar kan genomföras på ett optimalt sätt och för att övriga aktiviteter kan fortgå tills ett licensavtal kan ge intäkter.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande IM, vilket upprättats av styrelsen i Eurocine Vaccines AB (publ) med anledning av föreliggande nyemission.

Stockholm den 16 februari 2010

Eurocine Vaccines AB (publ)

Styrelsen

# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Styrelsen i Eurocine Vaccines AB (publ) beslutade den 27 januari 2010 om en ny-emission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om högst 423 125 aktier. Emissionskursen per aktie är 23 kr. Nedan anges villkor och anvisningar för erbjudandet.

## Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 16 februari 2010 är registrerade som aktieägare i Eurocine Vaccines äger företrädesrätt att teckna en (1) ny aktie för tjugo (20) befintliga aktier.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") för fastställande av vem som skall erhålla teckningsrätter i emissionen är den 16 februari 2010. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 11 februari 2010 och första dag exklusiv rätt att erhålla teckningsrätter är den 12 februari 2010.

## Teckningsrätter

Aktieägares företrädesrätt utövas med stöd av teckningsrätter. Den som är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen den 16 februari 2010 erhåller en (1) teckningsrätt för varje befintlig aktie. För teckning av en (1) ny aktie erfordras tjugo (20) teckningsrätter.

För att inte värdet på erhållna teckningsrätter skall gå förlorade måste aktieägaren antingen teckna nya aktier i Eurocine Vaccines senast den 5 mars 2010 eller sälja teckningsrätterna senast den 2 mars 2010.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att ske på AktieTorget under perioden 19 februari 2010 - 2 mars 2010.

## Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 23 kr per aktie. Courtaget utgår ej.

## Information till direktregistrerade aktieägare

De som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antalet aktier som kan tecknas.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda förteckningen över pant-havare m.fl. erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer ej att skickas ut.

## Information till förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med instruktioner från respektive bank eller fondkommissionär.

## Teckningstid

Teckning av nya aktier ska ske på nedan angivet sätt under perioden från och med den 19 februari 2010 – 5 mars 2010.

Observera att teckning av aktier ska ske senast den 5 mars 2010. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer därefter, utan avisering från Euroclear Sweden, att avregistreras från aktieägarens VP-konto.

Styrelsen för Eurocine Vaccines äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. Meddelande om detta kommer i så fall att ske senast den 5 mars 2010. Styrelsen i Eurocine Vaccines har inte förbehållit sig rätten att dra in erbjudandet permanent eller tillfälligt. Det är inte heller möjligt att dra tillbaka erbjudandet efter det att handel med värdepappren inletts.

## Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning med stöd av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 5 mars 2010. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Anmälningssedlar som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Teckning och betalning skall ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

### 1. Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear Sweden

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier skall den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln I skall därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

### 2. Särskild anmälningssedel I

I det fall teckningsrätter förvärfvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden, skall särskild anmälningssedel I användas. Anmälan om teckning genom betalning skall ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln I. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden skall därmed inte användas. Särskild anmälningssedel I kan beställas från Sedermera Fondkommission AB via telefon eller e-post.

Särskild anmälningssedel I skall vara Sedermera Fondkommission AB tillhanda senast kl. 15.00 den 5 mars 2010. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. Vid flera inlämnade anmälningssedlar gäller den senast inkomna. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel I kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. I det fall ett för stort belopp

betalas in av en tecknare kommer Eurocine Vaccines att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas.

Ifylld särskild anmälningsedel skickas till eller lämnas till:

Sedermera Fondkommission AB  
Corporate Finance  
Importgatan 4  
262 73 Ängelholm

Telefon: +46 431-47 17 00

Fax: +46 431-47 17 21

E-post: nyemission@sedermera.se

Hemsida: www.sedermera.se

## Teckning utan stöd av teckningsrätter

För det fall inte samtliga nya aktier tecknats med stöd av teckningsrätter kommer styrelsen att besluta om tilldelning av nya aktier tecknade utan teckningsrätter, varvid tilldelning i första hand skall ske till dem som tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av nya aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand skall tilldelning ske till andra som tecknat sig utan stöd av teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal nya aktier som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Teckning av aktier utan företräde skall ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 19 februari 2010 – 5 mars 2010. Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter skall göras på avsedd särskild anmälningsedel II. Sådan anmälningsedel kan erhållas från Sedermera Fondkommission AB på ovanstående adress, hemsida eller telefonnummer, på Bolagets hemsida ([www.eurocine.se](http://www.eurocine.se)) eller på AktieTorgets hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)).

Ifylld anmälningsedel skall vara Sedermera Fondkommission AB tillhanda på ovanstående adress, fax eller e-post senast den 5 mars 2010 kl. 15.00. Endast en anmälningsedel per tecknare kommer att beaktas. Vid flera inlämnade anmälningsedlar gäller den senast inkomna. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. I det fall ett för stort belopp betalas in av en tecknare kommer Eurocine Vaccines att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken skall betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

## Aktieägare bosatta utanför Sverige

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som äger rätt att teckna aktier i nyemissionen kan vända sig till Sedermera Fondkommission AB på ovanstående telefonnummer för information om teckning och betalning.

Observera att erbjudandet enligt detta memorandum inte riktar sig till personer som är bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Betalning från utlandet skall erläggas till Sedermera Fondkommission AB:s bankkonto hos Swedbank:

BIC: SWEDSESS

IBAN nr: SE08 8000 0816 9591 4038 4703

## Betalda tecknade aktier (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknare en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har

sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller fondkommissionär delges information från respektive förvaltare.

## Handel med BTA

Handel med BTA kommer att ske på AktieTorget från och med den 19 februari 2010 fram till dess att Bolagsverket har registrerat emissionen. Denna registrering beräknas ske i slutet av mars 2010.

## Leverans av aktier

BTA kommer att ersättas av aktier så snart emissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske i början av april 2010. I samband med detta beräknas de nyemitterade aktierna bli föremål för handel på AktieTorget.

## Rätt till utdelning

Vinstutdelning för de nya aktierna skall utgå på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter aktiens registrering i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.

## Emissionsresultatets offentliggörande

Utfallet av emissionen kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande, något som beräknas ske under vecka 10 2010, så snart som möjligt efter teckningsperiodens slut. Pressmeddelande kommer att publiceras på Bolagets och AktieTorgets respektive hemsida ([www.eurocine.se](http://www.eurocine.se) samt [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)).

## Handel med aktier

Bolagets aktie är upptagen till handel på AktieTorget. Aktien handlas under kortnamnet EUCI och ISIN-kod SE0001839069. En handelspost omfattar en (1) aktie.

De nyemitterade aktierna kommer att bli föremål för handel på AktieTorget.

## Emissionsinstitut

Sedermera Fondkommission AB agerar emissionsinstitut med anledning av aktuell företrädesemission.

## Frågor med anledning av nyemissionen kan ställas till:

Eurocine Vaccines AB

Tel: +46 8-5088 4592

E-post: info@eurocine.se

Sedermera Fondkommission AB

Tel: +46 431-47 17 00

E-post: nyemission@sedermera.se

Memorandum finns tillgängligt via Bolagets hemsida ([www.eurocine.se](http://www.eurocine.se)) och AktieTorgets hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)) samt kan även erhållas kostnadsfritt från Eurocine Vaccines.

Memorandum finns även tillgängligt på Sedermera Fondkommissions hemsida ([www.sedermera.se](http://www.sedermera.se)).

# Kommentar från VD

Den kliniska studien på det nasala influensavaccinet har präglat den senaste tidens verksamhet i Eurocine Vaccines. Det nasala influensavaccinet är vårt viktigaste projekt och den pågående studien är utformad så att resultaten ska kunna visa ”proof-of-concept”, d.v.s. att principen med det inaktiverade helviruset och vår vaccinteknologi (adjuvans) fungerar i människa. Den kliniska fasen av studien är genomförd, d.v.s. den sista försökspersonen har fullföljt studien. Nu pågår omfattande immunologiska analyser av proverna från studien och en utvärdering av eventuella bieffekter. Inga resultat finns ännu och vi vet inte hur utfallet av studien kommer att bli förrän de kompletta resultaten finns tillgängliga. Enligt vår plan kommer de att kommuniceras i andra kvartalet 2010.

Under perioden då vi sökte försökspersoner till studien, hösten 2009, var uppmärksamheten kring den så kallade svininfluensan intensiv. Det försvårade rekryteringen av

försökspersoner och gav merkostnader för att hålla den övergripande tidplanen. Det är det ena skälet till den nyemission som vi nu genomför.

Baserat på positiva resultat från den kliniska studien är det vår plan att licensiera ut influensavaccinet och därmed generera Bolagets första mer betydande intäkt. Förberedelserna för en licensaffär pågår genom att etablera relationer med de vaccinbolag som kan bli licenstagare. En ytterligare satsning på det nasala influensavaccinet i form av en kompletterande effektstudie i iller kommer att addera till ett attraktivt paket för en licenstagare. Det är det andra skälet till nyemissionen.

Eurocine Vaccines har en intressant projektportfölj med internt finansierade nasala vacciner mot influensa och bakteriell lunginflammation, samarbetsprojekt för utveckling av vacciner mot *Helicobacter pylori* och HIV samt ett projekt för utvärdering av nya

innovativa vacciner mot influensa, det senare med finansiellt stöd från Vinnova.

I mina möten med internationella vaccinbolag möter jag ett tydligt intresse för att vaccinera via slemhinnorna mot sjukdomar som smittar via slemhinnorna och på det sättet utveckla effektivare och bekvämare vacciner. Med det stödet och intresset bakom vårt arbete ser jag fram emot fortsatta framgångar för Eurocine Vaccines på vägen till att bli ett ledande vaccinföretag inom nasal vaccinering!

Välkomna att investera i Eurocine Vaccines!

Hans Arwidsson

VD, Eurocine Vaccines AB (publ)

# Kompletterande information

## Bolagsinformation

Eurocine Vaccines AB (publ) är ett publikt aktiebolag och Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Eurocine Vaccines AB (publ) har organisationsnummer 556566-4298 och har sitt säte i Solna kommun. Bolaget är inregistrerat hos Bolagsverket den 15 februari 1999. Bolaget registrerade firman Eurocine Vaccines AB den 13 september 2006. Bolagsordningen i nuvarande lydelse antogs vid årsstämman den 12 december 2007.

## Legal struktur

Eurocine Vaccines AB (publ) äger 100% av aktierna i dotterbolaget Eurocine Securities AB med organisationsnummer 556705-6675.

## Väsentliga avtal

Bolaget har inte tecknat några väsentliga avtal. Befintliga avtal om kontraktsutveckling är skrivna antingen på löpande räkning eller per specifikt utvecklingsuppdrag och Eurocine Vaccines äger samtliga rättigheter till resultaten av uppdragen.

## Anställda

Bolaget har sex anställda. Anställningsavtal har tecknats på sedvanliga villkor, utan särskilda förmåner.

## Försäkringsskydd

Styrelsen bedömer att Bolagets försäkringsskydd är tillfredsställande.

## Twister

Bolaget har inte några pågående eller förväntade tvister av något slag. Styrelsen känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

## Intressekonflikter

Det föreligger inte några intressekonflikter mellan Bolaget, dess nuvarande ägare eller befattningshavare.

## Transaktioner med närstående

### Köp av tjänster av VD

Under perioden fram till den 1 december 2006 upprätthöll Bolagets nuvarande VD befattningen temporärt genom konsultavtal. Genom detta har VD genom sitt företag Healthy Bizniz Europe AB erhållit konsultarvode om 300 tkr under 2006/2007. Efter det att Bolagets finansiering säkerställdes övergick VD i anställning. Under räkenskapsåret 2008/2009 har Bolaget ersatt Healthy Bizniz Europe AB med 60 tkr för utlägg hänförliga till VD-uppdraget.

### Köp av tjänster från bolag delägt av styrelseordförande

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

Bolaget har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i koncernen. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan.

## Utdelningspolicy

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning, och någon utdelning kan inte heller påräknas inom överskådlig tid.

## Arbetsordning och Bolagsstyrning

Styrelsens arbete regleras av en arbetsordning som revideras årligen. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av dess affärer. Styrelseledamöterna väljs och entledigas på bolagsstämma. Bolaget avser att i övrigt följa vid var tid tillämpliga regler om bolagsstyrning.

## Valberedning och kommittéer för revisions- och ersättningsfrågor

Bolaget har inte inrättat någon valberedning eller kommitté för revisions- eller ersättningsfrågor. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhet bör sådana frågor beredas av ägarna respektive styrelsen i sin helhet. Detta bedöms kunna ske utan olägenheter. Bolagets revisor rapporterar således till styrelsen i sin helhet om sina iakttagelser från granskningen av bokslut och sin bedömning av Bolagets interna kontroll. Bolagets revisor kommer att medverka personligen vid minst ett styrelsemöte per år.

## Löner och Ersättningar

Ersättning i form av månadslön till VD, uppgick under räkenskapsåret 2008/2009 till 90 000 kr. Under 2008/2009 utgick styrelsearvode om 50 000 kr till varje extern styrelseledamot. Totalt utgick 150 000 kr till de tre externa styrelseledamöterna. Till ordföranden utgick under 2008/2009 styrelsearvode om 100 000 kr. Det totala arvodet till styrelsen uppgick till 250 000 kr. Årsstämman den 26 november 2009 beslutade att arvodet för räkenskapsåret 2009/2010 fortsatt skall uppgå till 50 000 kr till varje extern styrelseledamot samt 100 000 kr till styrelsens ordförande.

# Skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av de skatteregler som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan aktualiseras av föreliggande nyemission till aktieägare att teckna aktier i Eurocine Vaccines. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller andra juridiska personer än aktiebolag eller som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet. Inte heller behandlas övergångsbestämmelserna om kvarvarande s.k. lättnadsbelopp eller de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav av s.k. kvalificerade aktier m.m. i bolag som är eller tidigare varit fåmansföretag, eller på aktier m.m. som förvärvats med stöd av sådant innehav. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentbolag, värdepappersfonder samt fysiska och juridiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertisavseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga aktier eller teckningsrätter i Eurocine Vaccines, t.ex. till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga.

## Beskattnings vid avyttring av aktier m.m.

### Fysiska personer

För fysiska personer beskattas kapitalinkomster såsom utdelning och kapitalvinst vid avyttring av aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid försäljning av aktier och andra delägarätter beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgift). Vid vinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna skall omkostnadsbeloppet

för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Betalda tecknade aktier anses därvid inte vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigat till företräde i emissionen. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförlust vid avyttring av aktier och teckningsrätter kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på aktier under samma år. Kvittning kan även ske fullt ut mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarätter än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (räntefonder). Om full kvittning inte kan ske är överskjutande förlust avdragsgill till 70 procent mot övriga kapitalinkomster. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

### Aktiebolag

Aktiebolag beskattas normalt för alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet efter en skattesats om 26,3 procent. Beräkningen av kapitalvinster respektive kapitalförluster sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Särskilda regler gäller för näringsbetingade aktier. För sådana aktier är kapitalvinster normalt skattefria och kapitalförluster inte avdragsgilla. Vidare är utdelning på sådana aktier normalt skattefria. Marknadsnoterade aktier anses näringsbetingade bland annat om aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång hos investeraren och innehavet antingen uppgår till minst 10 procent av rösterna eller betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget eller annat, på visst sätt definierat, närstående företag. För att en kapi-

talvinst skall vara skattefri och en kapitalförlust inte avdragsgill avseende marknadsnoterade aktier förutsätts även att aktierna varit näringsbetingade hos innehavaren under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen. För att en utdelning på marknadsnoterade aktier skall vara skattefri krävs att aktierna inte avyttras inom ett år från det att aktien blivit näringsbetingad. Avdrag för kapitalförluster på aktier, för vilka avdrag skall göras (d.v.s. där de särskilda reglerna för näringsbetingade innehav inte är tillämpliga), medges bara mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

## Utnyttjande av teckningsrätter

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier sker inte någon beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Vid försäljning av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsrätter skall aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggas och beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. Om teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier köpts får erlagd likvid för dessa teckningsrätter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna. En teckningsrätt som inte utnyttjas eller säljs utan förfaller anses avyttrad för noll kronor.

## Avyttring av erhållna teckningsrätter

Teckningsrätterna kommer att marknadsnoteras. Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan sälja sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. Teckningsrätter



som grundas på innehav av aktier i Eurocine Vaccines anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas i detta fall. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för utgifter för avyttringen skall således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för den ursprungliga aktien påverkas inte. För aktiebolag gäller att kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust inte är avdragsgill om innehavaren av teckningsrätterna samtidigt innehar näringsbetingade andelar i det företag som rätten hänför sig till och förvärvat grundas på detta innehav. För marknadsnoterade teckningsrätter gäller att sådan kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust ej avdragsgill endast om teckningsrätterna eller de underliggande aktierna har innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen.

### Avyttring av köpta teckningsrätter

För den som köper eller på liknande sätt förvärfvar teckningsrätter i Eurocine Vaccines på marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas vid beräkning av omkostnadsbelopp för marknadsnoterade teckningsrätter. En teckningsrätt som inte utnyttjas eller säljs utan förfaller anses avyttrad för noll kronor. För fysiska personer gäller att en kapitalförlust på marknadsnoterade teckningsrätter får kvittas fullt ut mot vinster på aktier samt andra marknadsnoterade delägaraktier utom andelar i räntefonder. Om full kvittning inte kan ske är förlusten kvittningsskatt till 70 procent mot övriga kapitalinkomster. För aktiebolag gäller att kapitalförluster på teckningsrätter är avdragsgilla mot kapitalvinster på aktier och andra delägaraktier. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägaraktier i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Reglerna avseende skattefria kapitalvinster och ej avdragsgilla kapitalförluster på aktiebaserade delägaraktier, som gäller för

aktiebolag är endast tillämpliga om förvärvet av teckningsrätterna grundas på innehav av näringsbetingade andelar i det företag som rätterna hänför sig till. Teckningsrätter som förvärfvas på annat sätt t.ex. genom köp torde därför inte omfattas av de nya reglerna.

### Beskattning av utdelning

Utdelning på aktier är i allmänhet skattepliktig. Se dock ovan vad som anges under "Aktiebolag" vad avser utdelning på näringsbetingade aktier i vissa fall. Fysiska personer beskattas normalt i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent på utdelat belopp. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktiebolag är skattesatsen, i förekommande fall, 26,3 procent.

### Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av sådana värdepapper. Beskattning i respektive hemviststat kan emellertid bli aktuell. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är begränsat skattskyldig i Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av svenska aktier om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning på aktier i svenska aktiebolag. Svensk kupongskatt utgår emellertid inte för utdelning till vissa utländska juridiska personer om utdelningen hade varit skattefri såsom för näringsbetingade aktier hos ett

svenskt företag (se ovan under rubriken "Aktiebolag"). Vidare finns undantag för utdelning till utländska juridiska personer inom EU som innehar 20 procent eller mer av andelskapitalet i det utdelande bolaget och som uppfyller kraven i det s.k. moder-dotterbolagsdirektivet. Kupongskattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör därvid nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utbetalningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall där 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalningstillfället till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehållits med för högt belopp kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

# Aktiekapital och ägarstruktur

Aktiekapitalet i Bolaget uppgår före genomförandet av erbjudandet enligt detta IM till 1 692 500 kronor, fördelat på 8 462 500 aktier. Aktiens kvotvärde är 0,20 kronor. Aktierna är denominerade i svenska kronor, upprättade enligt svensk rätt och utställda på innehavaren.

Samtliga aktier berättigar till en röst vardera och har samma rätt till del i Bolagets

tillgångar, såväl vid vinstutdelning som vid likvidation. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet aktier av vederbörande ägda eller företrädda aktier, utan begränsning i röstetalet.

Utbetalning av kontant utdelning sker genom Euroclear Sweden AB. Någon utdelning har hittills inte lämnats.

Genom förestående nyemission av högst 423 125 aktier kan aktiekapitalet komma att öka med högst 84 625 kronor. Under förutsättning att nyemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet efter emissionen att uppgå till 1 777 125 kronor och vid full utspädning 1 892 211,40 kronor.

## Förändring av aktiekapitalet sedan Bolagets bildande 1999

År	Transaktion	Ökning av aktiekapital	Ökning av antal aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital kronor	Aktiens kvotvärde
1999	Bildande	100 000	100 000	100 000	100 000	1
2001	Nyemission	1 010	1 010	101 010	101 010	1
2001	Nyemission	22 173	22 173	123 183	123 183	1
2002	Nyemission	40 519	40 519	163 702	163 702	1
2004	Nyemission	19 146	19 146	182 848	182 848	1
2005	Nyemission	17 171	17 171	200 019	200 019	1
2006	Nyemission	24 853	24 853	224 872	224 872	0,20
2006	Split	-	-	1 124 360	224 872	0,20
2006	Nyemission	275 128	1 375 640	2 500 000	500 000	0,20
2006	Nyemission	70 000	350 000	2 850 000	570 000	0,20
2006	Nyemission	625 000	3 125 000	5 975 000	1 195 000	0,20
2007	Nyemission	159 000	795 000	6 770 000	1 354 000	0,20
2007	Nyemission	338 500	1 692 500	8 462 500	1 692 500	0,20
2010	Föreliggande nyemission	84 625	423 125	8 885 625	1 777 125	0,20

## Aktieägarstruktur

I tabellen intill återges Bolagets ägarstruktur per den 30 december 2009. Uppgifterna i tabellen baseras på information från Euroclear Sweden. Bolaget har cirka 2 000 aktieägare.

Aktieägare	Antal aktier	Andel kapital/röster (%)
Avanza Pension	1 068 494	12,6
Ulf Schröder, eget och via bolaget Pharmatrix AB	770 065	9,1
Pär Thuresson	547 421	6,5
Nordnet Pensionsförsäkring	318 699	3,8
AB Sawann	183 900	2,2
Robur Försäkring	132 620	1,6
Nordnet, Luxembourg	105 400	1,2
Anders Dalered	91 400	1,1
Handelsbanken Life & Pension	80 000	0,9
Anders Johansson	73 000	0,9
Karl Olof Borg	68 162	0,8
Övriga	5 023 339	59,4
<b>Summa</b>	<b>8 462 500</b>	<b>100,0</b>

## Bemyndigande

På årsstämman den 26 november 2009 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av sammanlagt 2 000 000 aktier till marknads-mässiga villkor. 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 kapitalmarknaden i syfte att införskaffa kapital till Bolaget.

På årsstämman den 26 november 2009 bemyndigades styrelsen dessutom att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av sammanlagt 2 000 000 aktier till marknads-mässiga villkor. Styrelsen skall med stöd av detta bemyndigande enbart kunna besluta om nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Givet att föreliggande nyemission tecknas fullt ut kvarstår 1 576 875 aktier inom ramen för detta bemyndigande.

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

## Teckningsoptioner

### Optionsprogram 2006

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

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

### Optionsprogram 2007/08

Årsstämman den 12 december 2007 beslutade om ett optionsprogram omfattande 50 000 teckningsoptioner med rätt att under perioden från och med den 1 januari 2010 till och med den 31 december 2010 teckna en aktie i Bolaget till en kurs om 31,33 kr per aktie. Teckningsoptionerna överlätts på dotterbolaget Eurocine Securities AB. Syftet med optionerna är att skapa ett incitament för styrelseordföranden och framtida ledande befattningshavare. Inga optioner har ännu tilldelats, varför eventuella nyemitterade aktier från detta optionsprogram ej klassas som utspädning i detta IM.

Vid fullt utövande av samtliga teckningsoptioner kommer antalet aktier att öka med 625 432, vilket motsvarar 7,4% av det totala antalet aktier före föreliggande nyemission och 6,6% efter föreliggande nyemission, förutsatt att den tecknas fullt ut.

## Handel

Eurocine Vaccines aktie handlas sedan 12 december 2006 på AktieTorget under kortnamnet EUCI. En handelspost omfattar 1 aktie. Aktiens ISIN-kod är SE0001839069.

# Bolagsordning

## § 1

### Firma

Bolagets firma är Eurocine Vaccines AB (publ).

## § 2

### Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Solna kommun.

## § 3

### Verksamhet

Bolaget skall bedriva utveckling och försäljning av vacciner och vaccinprodukter ävensom idka därmed förenlig verksamhet.

## § 4

### Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 1 000 000 kronor och högst 4 000 000 kronor.

## § 5

### Antalet aktier

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 5 000 000 och högst 20 000 000.

## § 6

### Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med högst två suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljes årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

## § 7

### Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning jämte bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall utses en till två revisorer, eller registrerat revisionsbolag, med eller utan revisorssuppleanter.

## § 8

### Kallelse

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, skall ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan

extra bolagsstämma skall ske tidigast sex och senast två veckor före stämman.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämman skall dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla detta till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

## § 9

### Årsstämma

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling.

- val av ordförande vid stämman;
- upprättande och godkännande av röstlängd;
- val av en eller två justeringsmän;
- godkännande av dagordning;
- prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
- framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;

beslut

- a) om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
- b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
- c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör;

fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorn;

val av styrelse samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleant;

annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Bolagsstämma skall hållas i Solna, Stockholm eller Uppsala.

## § 10

### Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår är 0701 – 0630.

## § 11

### Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Fastställt på årsstämma den 12 december 2007.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

## Styrelseledamöter

### Mats Lidgard

Ort: Täby

Född: 1954

Utbildning: Jur kand

Position: Styrelseordförande

Invald: 2007

Huvudsaklig sysselsättning: Lavindia AB, affärsjuridisk konsultverksamhet

Kontorsadress: Nybrogatan 34, 114 39 Stockholm

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Airsonett AB, Jatab Care AB, Probi AB, Synphora AB, Unitech Pharma AB

Innehav i Eurocine Vaccines: 5 000 aktier  
Övrigt: Omfattande erfarenhet av M&A och alla typer av affärstransaktioner och samarbeten inom den internationella läkemedelsindustrin, bl a från Pharmacia, Active Biotech och SBL Vaccines.

### Prof. Karl-Olof Borg

Ort: Trosa

Född: 1941

Utbildning: Apotekare, Farmacie Doktor

Position: Styrelseledamot

Invald: 2003

Huvudsaklig sysselsättning: Styrelseuppdrag  
Kontorsadress: Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Bioinvent International AB, styrelseledamot i Galenica AB, Alligator Bioscience AB och Biocrine AB.

Innehav i Eurocine Vaccines: 68.162 aktier  
Övrigt: Omfattande erfarenhet av kommersiell läkemedelsutveckling inom bl.a. Astra, Pharmacia och Active Biotech.

### Prof. Alf Lindberg

Ort: London

Född: 1939

Utbildning: Med kand Karolinska Institutet 1961, Med lic (läkarexamen) Karolinska Institutet 1971, Med Dr Karolinska Institutet 1971

Position: Styrelseledamot

Invald: 2006

Huvudsaklig sysselsättning: Styrelseuppdrag

Kontorsadress: 35 Cranley Gardens, Apartment no. 5, LONDON SW7 3BD, England

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Inter Life Science AB, Lytix Biopharma AS, Isconova AB, Proteome Sciences plc.

Innehav i Eurocine Vaccines: 0 aktier, 20 200 optioner, med rätt att teckna 115 544 aktier.

Övrigt: Innehavda positioner i urval:

Professor Karolinska Institutet, Senior Vice President R & D Wyeth Vaccines, Executive Vice President R & D Aventis Pasteur, Senior Advisor President of R & D Aventis Pharmaceuticals, Medlem av Nobelkommittén

### Doc. Ulf Schröder

Ort: Sundbyberg

Född: 1948

Utbildning: Fil.kand Biomedicin, Fil.Dr Biokemi, Docent biofysikalisk teknologi

Position: Styrelseledamot

Invald: 1999 (grundare)

Huvudsaklig sysselsättning: Forskningschef  
Kontorsadress: Fogdevreten 2, 17177 Stockholm

Andra uppdrag: VD Pharmatrix AB

Innehav i Eurocine Vaccines: 770.065 aktier, eget innehav och via bolag

Övrigt: Grundare av Eurocine Vaccines AB, uppfinnare till 30 patentansökningar.

### Pär Thuresson

Ort: Järfälla

Född: 1960

Utbildning: Byggnadsingenjör, Dipl. Företagsledare, Svenska Managementgruppen

Position: Styrelseledamot

Invald: 2004

Huvudsaklig sysselsättning: VD och Styrelseordförande i Arne Thuresson Byggmaterial AB

Kontorsadress: Box 59 163 91 Spånga

Andra uppdrag: VD och Styrelseordförande i Thuresson Sweden AB, Grabber Europe AB, Arne Thuresson I Malmö AB, Arne Thuresson i Göteborg AB, Arne Thuresson Fastigheter AB, Thuresson Fastening AB, TF

Sweden AB

Innehav i Eurocine Vaccines: 547 421 aktier

Övrigt: Varit Styrelseordförande i Lunda

Företagsgrupp och Styrelseledamot i Nordea Vällingby, Hårologi AB.

## Ledande befattningshavare

### Dr. Hans Arwidsson

Ort: Strängnäs

Född: 1958

Utbildning: Apotekare, Farmacie Doktor, Master of Business Administration

Position: Verkställande direktör sedan 2004

Kontorsadress: Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Healthy Bizniz Europe AB och Moderna Filmer i Stockholm AB, styrelseledamot i XSpray Microparticles AB.

Innehav i Eurocine Vaccines: 0 aktier, 67 000 optioner, med rätt att teckna 383 240 aktier

Övrigt: Var global projektledare för nyproduktintroduktionen av Nexium inom Astra-Zeneca (1999-2001). Var VD för LipoCore Holding AB 2001- 2003. Var daglig leder (VD) för Biosergen AS 2004-2007.

### Doc. Ulf Schröder

Position: Forskningschef

Se beskrivning ovan.

## Revisor

På ordinarie bolagsstämma 2007 valdes Leonard Daun vid Öhrlings Pricewaterhouse-Coopers 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 SRS och auktoriserad revisor sedan 1995.

## Övrig information om styrelsen

Ingen av ovan nämnda styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål under de senaste fem åren; varit inblandade i konkurs,

likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare; varit utsatt för officiella anklagelser och/eller sanktioner från myndigheter, utöver vad som framgår nedan, samt förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags styrelse eller ledningsgrupp eller på ett annat sätt idka näringsverksamhet under de senaste fem åren. Ingen av ovan

nämnda styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare har några familjerelationer till varandra. Det föreligger inga intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och/eller ledande befattningshavarnas plikter gentemot Eurocine Vaccines och deras privata intressen och/eller andra plikter utöver det som framgår i IM'et.

Styrelseledamoten Ulf Schröder, tillika aktieägare och forskningschef i Eurocine Vaccines, var under perioden juni till december 2008 misstänkt för insiderbrott och deltog under denna period inte i styrelsearbetet. Den 19 december 2008 friade Stockholms tingsrätt Ulf Schröder. Målet har härefter överklagats till hovrätten. Ulf Schröder deltar sedan den 19 december 2008 fullt ut i styrelsearbetet.

# Adresser

## **Eurocine Vaccines AB**

Karolinska Institutet Science Park

Fogdevreten 2

171 77 Stockholm, Sverige

Tfn: +46 (0)8 5088 4592

Email: [info@eurocine.se](mailto:info@eurocine.se)

**Årsredovisning och koncernredovisning för**  
**EUROCINE VACCINES AB (publ)**

Org.nr. 556566-4298

**Räkenskapsåret**  
**2008-07-01 – 2009-06-30**



## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD har ordet .....	3
Förvaltningsberättelse .....	4
Ägarförhållanden och aktiekapital .....	14
Flerårsjämförelse .....	15
Koncernens resultaträkning .....	19
Koncernens balansräkning .....	20
Kassaflödesanalys för koncernen .....	22
Moderbolagets resultaträkning .....	23
Moderbolagets balansräkning .....	24
Kassaflödesanalys för moderbolaget .....	27
Noter .....	28
Styrelsens ledamöter .....	47

## VD har ordet

Genom hårt och målmedvetet arbete under verksamhetsåret 2008-2009 lade Eurocine Vaccines grunden för de två framgångar som vi har uppnått under hösten, starten av den kliniska studien på det nasala influensavaccinet och avtalet med HeliCure om att samarbeta kring utvecklingen av ett nasalt vaccin mot bakterien *Helicobacter pylori*, HP.

Den kliniska studien på det nasala influensavaccinet pågår och när detta skrivs har merparten personer i studien doserats. Det nasala influensavaccinet är Eurocine Vaccines viktigaste projekt och den pågående studien är utformad så att resultaten ska kunna visa ”proof-of-concept”, d.v.s. att principen med det inaktiverade helviruset och vår vaccinteknologi (adjuvans) fungerar i människa. Vi ser fram emot resultaten från den kliniska studien i andra kvartalet 2010.

Planen är att snarast möjligt licensiera ut influensavaccinet baserat på resultaten från den kliniska studien och därmed generera Bolagets första mer betydande intäkt. Förberedelserna för en licensaffär pågår också genom vår marknadsföring som, parallellt med genomförandet av den kliniska studien, syftar till att etablera relationer med de vaccinbolag som kan bli licenstagare. Vi anställde nyligen en affärsutvecklare och kan därmed öka kraften i marknadsaktiviteterna. För att nå ett gynnsamt licensavtal är det viktigt att under slutförhandlingen ha en stark förhandlingsposition i olika avseenden, bl.a. genom att ha goda finanser. Därför är det Bolagets bedömning att en tilläggsfinansiering kan bli nödvändig för att säkerställa att licensförhandlingarna kan genomföras på ett optimalt sätt.

Sommaren 2008 meddelade vi att flera vaccinbolag hade visat intresse för våra vaccinteknologier och att djurstudier hade startat för att utvärdera möjligheterna för kommersiella samarbeten. Ett av de vaccinbolag som vi syftade på är HeliCure, som vi nu har signerat avtal med, dels om utveckling av ett vaccin mot HP, dels om en licensoption för kommersiell användning av vår vaccinteknologi (adjuvans) i vaccinet. Att ett oberoende vaccinbolag med framstående immunologer har valt att samarbeta med Eurocine Vaccines inom sitt viktigaste utvecklingsprojekt är en viktig bekräftelse för oss. Dessutom är marknadspotentialen betydande eftersom bakterien orsakar magcancer, en av världens fem vanligaste cancerformer och en av de mest dödliga.

Sammantaget har Eurocine Vaccines en intressant projektportfölj med internt finansierade nasala vacciner mot influensa och bakteriell lunginflammation, samarbetsprojekt för utveckling av vacciner mot HP och HIV samt ett projekt för utvärdering av nya innovativa vacciner mot influensa, det senare med finansiellt stöd från Vinnova.

I mina möten med internationella vaccinbolag möter jag mer och mer stöd för det kloka i att vaccinera via slemhinnorna mot sjukdomar som smittar via slemhinnorna och på det sättet utveckla effektivare och bekvämare vacciner. Med den vinden i ryggen ser jag fram emot fortsatta framgångar för Eurocine Vaccines på vägen till att bli ett ledande vaccinföretag inom nasal vaccinering!

Hans Arwidsson  
Verkställande direktör

Styrelsen och verkställande direktören för Eurocine Vaccines AB (publ) avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2008-07-01 – 2009-06-30, Eurocine Vaccines tionde räkenskapsår:

## Förvaltningsberättelse

### Vaccinering

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

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

### Nasal vaccinering

Vaccinering har länge betraktats som identiskt med injektioner. Detta trots att huvuddelen av smittoämnena gör entré genom slemhinnorna. Idag finns bara ett fåtal nasala vacciner på den globala marknaden vilket gör att ett stort antal vacciner kan vidareutvecklas som nasala. Dessutom kan ett stort antal nyutvecklade vacciner vara kandidater för nasal administrering. Dr. M. de Wilde, Executive Vice President i AventisPasteur, nuvarande SanofiPasteur, 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 bäst immunologiskt svar genom att applicera vaccinet som droppar (alltså inte spray). Därmed kan Eurocines nasala vacciner förpackas i enkla och hygieniska förpackningar vilket ger avsevärda ekonomiska och praktiska fördelar.

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

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

## Vaccinmarknaden<sup>1</sup>

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

### Marknaden för influensavacciner<sup>2,3</sup>

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

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

### Marknaden för vacciner mot lunginflammation<sup>4</sup>

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

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

## Affärsidé

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

## Affärsmodell

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

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

Om Eurocine Vaccines influensaprojekt utvecklas som planerat, kan det representera ett betydande värde efter den första studien på människa, då Bolaget strävar efter att teckna ett licensavtal.

---

<sup>1</sup> Datamonitor december 2008

<sup>2</sup> Datamonitor april 2007

<sup>3</sup> AstraZeneca januari 2009

<sup>4</sup> Datamonitor juli 2007

Diskonterade framtida royaltybetalningar 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.

### **Nasalt influensavaccin**

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

När detta skrivs pågår en klinisk studie med det nasala influensavaccinet och den beräknas kunna rapporteras under andra kvartalet 2010. Givet positiva resultat från denna studie, planerar Bolaget att snarast inleda konkreta förhandlingar för utlicensiering av produkten och därmed generera de första mer betydande intäkterna för Bolaget. Slutförandet av sådana avtalsförhandlingar beräknas ta ca 3-9 månader från det att studieresultaten publicerats.

### **Nasalt vaccin mot bakteriell lunginflammation**

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

### **Nasalt terapeutiskt vaccin mot HIV**

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

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

Det terapeutiska HIV-vaccinet har tidigare testats på människa i form av injektioner. Man kunde då observera CART-fria (CART = combined antiretroviral treatment eller bromsmedicin) perioder på upp till tre år.

### **Nytt nasalt influensavaccin**

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

## Utvecklingsstrategi

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

Eurocine Vaccines arbetar enligt tre olika utvecklingsmodeller

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

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

I den andra modellen är den finansiella risken mycket låg. Partnern står för utvecklingen och kostnaderna för denna. Eurocine Vaccines erhåller licensintäkter från partnern. Bolaget har två projekt inom den andra modellen, ett terapeutiskt HIV-vaccin som utvecklas tillsammans med Bionor Immuno och ett vaccin mot *Helicobacter pylori* som utvecklas tillsammans med HeliCure. Eurocine Vaccines ser redan ett intresse bland vaccinföretag att utveckla nasala vacciner med hjälp av Bolagets teknik och bedömer att intresset kan komma att växa ytterligare efter en framgångsrik fas I/II-studie på influensavaccinet.

I den tredje modellen är risken högre. Det är i motsvarande läge – även om det inte gäller vacciner - som merparten av de svenska noterade bioteknikföretagen befinner sig. I Bolagets nuvarande utvecklingsfas skulle en mycket god kommersiell potential krävas för att motivera den högre risken i denna typ av projekt.

## Marknadsföring

Eurocine Vaccines bedriver aktiv marknadsföring med syfte att:

- Etablera relationer med potentiella licenstagare för influensavaccinet i god tid innan resultaten från den kliniska studien är tillgängliga och konkreta förhandlingar kan förväntas starta.
- Attrahera potentiella partners för teknologilicensiering.
- Öka kännedomen om Eurocine Vaccines.

Marknadsaktiviteter genomförs genom flera kanaler, bl.a.:

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

Bolaget har anställt en affärsutvecklare för att öka kraften i marknadsföringen, främst med syfte att etablera relationer med potentiella licenstagare till influensavaccinet.

## **Samarbetspartners**

### **Kontraktsutveckling**

Eurocine Vaccines kontrakterar utvecklingsaktiviteter till bl.a. Smittskyddsinstitutet, Linköpings Universitet, Galenica, Visionar 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 Eurocine Vaccines nasala influensavaccin mot en kommersiell licens för vaccinet i vissa marknader.

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

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

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

## **Konkurrens**

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

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

Eurocine Vaccines har liksom flera andra mindre företag genomfört Fas I-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 Bolagets anjoniska adjuvans 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 kraftiga 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 i förhållande till Eurocine Vaccines nasala influensavaccin under utveckling. Ett likartat levande influensavaccin utvecklas av BioDiem Ltd. i samarbete med Nobilon International BV.

Andra bolag som kan nämnas inom det nasala vaccinområdet är NasVax och Vaxin vilka båda 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 kraftiga begränsningar som gör att dess konkurrenskraft begränsas. Ur konkurrenssynpunkt är det avgörande att etablera ett strategiskt partnerskap med en aktör som har förmåga att lansera globalt. Som redan nämnts bedömer Eurocine Vaccines att Bolaget har goda möjligheter att etablera partnerskap och licensrelationer med företag med den förmågan, under förutsättning att vaccinet kan dokumenteras på ett framgångsrikt sätt.

### **Väsentliga händelser under räkenskapsåret**

#### **Patent godkänt i Japan**

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

#### **Behov av kompletterande studier påverkar projektplanen för det nasala influensavaccinet.**

Den nödvändiga uppskalningen av tillverkningen av influensavaccinet visade sig väsentligt mer tidskrävande än planerat. Tillverkning sker nu i en satsstorlek som är tillräcklig för de kliniska studierna. Detta har inneburit att dokumentationen har behövt kompletteras vilket medförde en revidering av Bolagets projektplan.

### **Händelser efter räkenskapsårets utgång**

#### **Eurocine Vaccines nasala influensavaccin klart för klinisk studie**

Läkemedelsverket och etikprövningsnämnden har gett sina godkännanden för att genomföra en klinisk studie på Eurocine Vaccines nasala influensavaccin. Studien pågår. Resultaten beräknas vara klara för rapportering under andra kvartalet 2010.

#### **Eurocine Vaccines tecknar avtal med HeliCure**

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

#### **Eurocine Vaccines anställer affärsutvecklare**

Eurocine Vaccines har anställt Emma Berglund Eng som affärsutvecklare. Hon har tidigare arbetat med affärsutveckling och licensiering på Biovitrum och kommer främst att arbeta med utlicensiering av Eurocine Vaccines nasala influensavaccin.

### **Viktiga förhållanden**

#### **Finansiering**

Enligt aktuell budget kan den befintliga kassan täcka Bolagets finansieringsbehov till och med tredje kvartalet 2010. Bolaget avser att inleda konkreta förhandlingar med potentiella licenstagare så snart positiva resultat från den pågående influensastudien föreligger, vilket enligt gällande plan kan bli aktuellt under andra kvartalet 2010. Styrelsen gör dock bedömningen att det är liten sannolikhet för att



bolaget ska ha slutfört sådana förhandlingar så att intäkter denna väg kan tillföras bolaget redan under det tredje kvartalet 2010. Det är därför styrelsens bedömning att tilläggsfinansiering i någon form kan bli nödvändig senast under tredje kvartalet 2010 för att säkerställa att licensförhandlingarna kan genomföras på ett optimalt sätt.

## Utestående optioner

### *Optionsprogram 2006*

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

<b>Optionsinnehavare</b>	<b>Antal optioner</b>	<b>Antal aktier som optionerna ger rätt att teckna</b>
Verkställande direktör	67 000	383 240
Andra ledande befattningshavare	0	0
Styrelsens ordförande	0	0
Övriga styrelseledamöter	20 200	115 544
Övriga	13 400	76 648

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

### *Optionsprogram 2007/08*

Årsstämman den 12 december 2007 beslutade om ett optionsprogram omfattande 50 000 teckningsoptioner med rätt att under perioden från och med den 1 januari 2010 till och med den 31 december 2010 teckna en aktie i bolaget till en kurs om 31,33 kr per aktie. Teckningsoptionerna överläts till dotterbolaget Eurocine Securities AB, 556705-6675. Inga optioner har ännu tilldelats. Syftet med optionerna är att skapa ett incitament för styrelseordföranden och framtida ledande befattningshavare.

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

## 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 2008/09 har, utöver det konstituerande mötet, 9 protokollförda styrelsemöten ägt rum. Styrelsen har diskuterat bolagets framtida utveckling, kvartalsrapporter, kapitalsanskaffning, budget samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten. Bolagets revisor har deltagit i ett av sammanträdena. Styrelsen består av fem ledamöter vilka utsågs på årsstämman i december 2008.

Styrelsens arvode presenteras i not 11 och mer information om enskilda styrelseledamöter finns på sidan 47.

## Miljöpåverkan

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

## Valberedning

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

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

Styrelsen för Eurocine Vaccines AB, 556566-4298, föreslår att årsstämman beslutar att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets övriga ledande befattningshavare enligt nedanstående. Styrelsens förslag överensstämmer i huvudsak med tidigare tillämpade principer för ersättning.

Med bolagsledningen avses verkställande direktören och ledande befattningshavare i bolaget. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämman 2009, 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.

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.

#### ***Rörlig ersättning***

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

#### ***Optionsprogram***

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

#### ***Pension***

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

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

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

#### ***Investeringar***

Under året har bolaget inte gjort några investeringar.

## **Några riskfaktorer**

### ***Avtal med samarbetspartners***

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

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

### ***Utveckling hos samarbetspartners***

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

### ***Tillverkning***

Bolagets möjlighet att generera intäkter är beroende av Bolagets förmåga att kostnadseffektivt producera adjuvans av tillräcklig kvantitet och kvalitet för prekliniska och kliniska prövningar, samt för eventuella samarbetspartners förmåga att producera adjuvans för kommersiell tillverkning av produkter baserade på Bolagets teknologi. Produktionen skall dessutom ske i enlighet med regulatoriska föreskrifter från bl.a. Läke medelsverket 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 Läke medelsverket och US Food and Drug Administration m.fl. myndigheter tar generellt flera månader eller år att slutföra, och utgången av en sådan process kan inte heller garanteras.

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

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

### ***Regulatoriska tillstånd***

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

### ***Snabb teknologisk utveckling***

Bolagets verksamhetsområde präglas av snabb teknologisk utveckling och snabba förändringar med avseende på behov av Bolagets produkter. Konkurrenternas produkter riskerar därför att minska eller

helt eliminera behovet av Bolagets produkter. Även den generella forskningen och utvecklingen inom de områden där Bolaget avser att vara aktivt kan negativt påverka Bolaget förmåga att sälja sina produkter, då andra metoder eller behandlingar kan visa sig mera fördelaktiga för patienterna.

### ***Konkurrens***

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

### ***Personal***

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

### ***Patentrisk***

Bolagets konkurrenskraft är bl.a. beroende av Bolagets förmåga att erhålla och upprätthålla giltiga patent till skydd för sina produkter. Det finns inte någon garanti för att patentansökningar resulterar i godkända patent, att godkända patent kan upprätthållas eller att patenten ger ett tillräckligt omfattande skydd för att ha kommersiell betydelse vid en lansering av Bolagets produkter. Även om Bolaget erhåller tillfredsställande patentskydd kan kostnaderna för att upprätthålla detta skydd vara betydande, liksom kostnaderna för att försvara patenten vid eventuellt intrång från tredje part.

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

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

### ***Finansiella risker***

I Eurocine Vaccines 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 Viktiga förhållanden under rubriken Finansiering så är bolaget under senast tredje kvartalet 2010 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. Bolaget hade per den 30 juni 2009 1 982 aktieägare och ägarstrukturen baseras på den av Euroclear (f.d. VPC) för Eurocine Vaccines förda aktieboken och avser ägarförhållanden per den 30 juni 2009.

Aktieägare	Antal aktier	Andelkapital (%)	Andel röster (%)
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	992 915	11,73%	11,73%
Ulf Schröder	770 065	9,10%	9,10%
Pär Thuresson	547 421	6,47%	6,47%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	314 521	3,72%	3,72%
AB Sawann	177 050	2,09%	2,09%
Luxembourg, Nordnet	105 000	1,24%	1,24%
Anders Dalered	91 400	1,08%	1,08%
Övriga	5 464 128	64,57%	64,57%
<b>Totalt</b>	<b>8 462 500</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Utdelningspolicy

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning på Bolagets aktier, och Bolagets styrelse har för närvarande inte för avsikt att inom överskådlig tid heller föreslå någon utdelning. Eventuella vinstmedel kommer istället att användas för fortsatt finansiering av Bolagets forskning och utveckling

### Aktiekapital

Aktiekapitalet i Eurocine Vaccines AB uppgår på bokslutsdagen till 1 692 500 kronor fördelat på 8 462 500 aktier, envar med kvotvärde 0,20 kr. En aktie medför en röst. Varje röstberättigad får vid årsstämma rösta för fulla antalet av honom ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Eurocine Vaccines tillgångar och vinst.

## Flerårsjämförelse

Tusentals kronor	2008/09 <sup>1*)</sup>	2007/08 <sup>1*)</sup>	2006/07 <sup>1**)</sup>	2005/06 <sup>1**)</sup>	2004/05 <sup>2**)</sup>
<b>RESULTATRÄKNINGAR</b>					
Nettoomsättning	761	0	6	1 221	114
Övriga externa kostnader	-11 075	-8 262	-3 871	-2 812	-1 198
Personalkostnader	-4 801	-3 486	-1 501	-159	-692
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-11	-15	-26	-19	-24
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	-15 126	-11 767	-5 392	-1 769	-1 800
Resultat efter finansiella poster	-14 458	-10 871	-5 337	-1 794	-1 820
Årets resultat	-14 458	-10 871	-5 337	-1 794	-1 820
<b>BALANSRÄKNINGAR</b>					
<b>Tillgångar</b>					
Tecknat men ej inbetalt kapital	0	0	930	25	0
Materiella anläggningstillgångar	16	27	42	34	43
Omsättningstillgångar	20 577	33 500	20 894	2 588	76
<b>Totala tillgångar</b>	<b>20 593</b>	<b>33 527</b>	<b>21 866</b>	<b>2 647</b>	<b>119</b>
<b>Eget kapital &amp; skulder</b>					
Eget kapital	17 347	31 805	19 150	-629	-323
Kortfristiga skulder, räntebärande	0	0	0	0	107
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	3 246	1 722	2 716	3 276	335
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>20 593</b>	<b>33 527</b>	<b>21 866</b>	<b>2 647</b>	<b>119</b>
<b>Ställda panter och ansvarsförbindelser</b>					
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	inga	inga
Ställda ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	inga	inga
<b>KASSAFLÖDESANALYSER</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 845	-11 975	-4 856	-783	-2 055
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	-34	-10	-8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	24 457	24 213	1 234	1 530
Periodens kassaflöde	-12 845	12 482	19 323	441	-533

1) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med IFRS.

2) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med 2.1 RFR. Se även not 2.1 sidan 17.

\*) Flerårsjämförelsen avser koncernens siffror

\*\*) Flerårsjämförelse avser moderbolagets siffror.

	2008/09 <sup>1*)</sup>	2007/08 <sup>1*)</sup>	2006/07 <sup>1**)</sup>	2005/06 <sup>1**)</sup>	2004/05 <sup>2**)</sup>
<b>NYCKELTAL</b>					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	-59	-43	-58	na	na
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	-59	-43	-42	na	na
Rörelsemarginal, %	na	na	na	na	na
Vinstmarginal, %	na	na	na	na	na
Soliditet, %	84	95	88	neg	neg
Skuldsättningsgrad, %	0	0	0	0	-33
Andel riskbärande kapital, %	84	95	88	0	0
Räntetäckningsgrad, %	-343	na	na	-6 991	-8 841
Investeringar	0	0	34	10	8
Utdelningar	0	0	0	0	0
Antal anställda vid periodens slut <sup>3)</sup>	5	5	4	1	2
Aktiens slutkurs för perioden	19,50	22,70	17,40	na	na
<b>Data per aktie efter retroaktiv justering för split</b>					
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,71	-1,4	-1,2	-1,3	-1,9
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,71	-1,4	-1,2	-1,3	-1,9
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	2,05	3,8	2,8	-0,5	-0,3
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	1,97	3,6	3,3	-0,5	-0,3
Antal aktier vid periodens slut	8 462 500	8 462 500	6 770 000	2 850 000	224 872
Antal aktier justerat för split	8 462 500	8 462 500	6 770 000	2 850 000	1 124 360
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	8 462 500	7 592 911	4 599 296	1 394 793	957 170
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	8 790 054	7 955 408	4 824 779	1 394 793	957 170

1) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med IFRS.

2) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med 2.1 RFR. Se även not 2.1 sidan 17.

3) Antal anställda innefattar två medarbetare med timanställning.

\*) Flerårsjämförelsen avser koncernens siffror

\*\*) Flerårsjämförelse avser moderbolagets siffror.

## 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 2008/2009 har bolaget fortsatt att investera i den utveckling som bolaget driver, med huvudfokus på ett nasalt influensavaccin. Kostnaderna för bolagets utveckling inklusive löner uppgick för perioden till 11,8 Mkr (8,4 Mkr). Den planenliga kostnadsökningen är en följd av att flera kostnadskrävande aktiviteter inför den kliniska studien har infallit under räkenskapsåret.

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

Bolagets finansiella intäkter kommer i huvudsak från den likviditet bolaget har sedan den senaste emissionen.

#### Intäkter

Under räkenskapsåret har det projekt som delfinansieras av Vinnova startat och räkenskapsåret redovisade intäkt tillhörande projektet uppgår till 0,8 Mkr.

Bolaget har ännu inte haft några intäkter från verksamheten. De första intäkterna från Bolagets produkter beräknas inflyta under 2010 då Bolagets nasala vaccin för influensa har genomgått kliniska tester. Bolaget har erhållit delbetalningar om 1,3 Mkr i förskott på det forskningsbidrag som beviljats från Vinnova. Denna delbetalning kommer att påverka resultatet i den takt pengarna förbrukas i projektet.

#### Kostnader

Årets kostnader präglas som tidigare år av kostnader för utveckling av bolagets produkter, med huvudfokus på nasalt influensavaccin. Kostnaderna för bolagets utveckling inklusive löner uppgick för året till 11,8 Mkr (8,4 Mkr). Av utvecklingskostnaderna utgörs 77,0% (73,5%) av kostnader för underleverantörer och kontraktsforskare.

#### Finansiella poster

Efter den senaste emissionen har bolaget valt att placera överskottslikviditet i kortfristiga ränteplaceringar på Swedbank samt under merparten av räkenskapsåret på ett särskilt sparkonto på Swedbank. Placeringarna har redovisats till verkligt värde över resultaträkningen och räntan redovisas som en finansiell intäkt. Under året uppgick ränteintäkterna till 709 tkr (896 tkr).

#### Rörelseresultat

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till -14,5 Mkr (-10,9 Mkr)

#### Finansiering och finansiell ställning

Likvida medel uppgick per den 30 juni 2009 till 19,5 Mkr (32,3 Mkr). Av Bolagets likvida medel är 0 Mkr (29 Mkr) kortfristiga fastränteplaceringar hos Swedbank. Bolagets medel beräknas finansiera den fortsatta utvecklingen av Bolagets nasala influensavaccin till och med den planerade fas I/II-studien.

#### Kortfristiga placeringar

29 Mkr fanns vid räkenskapsårets ingång placerade i ränteplaceringar med en kvarvarande löptid understigande en månad. Dessa placeringar innebär i sig inte några högre risker än placering på konto då bindningstiden är så kort. De ger däremot en något högre ränteintäkt.

#### Eget kapital

Vid årets utgång uppgick Koncernens soliditet till 84,2% (94,9%).

#### Kortfristiga skulder

Merparten av de Upplupna kostnaderna och förutbetalda intäkterna som uppgick till 2,4 Mkr (1,2 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 perioden uppgick till 0 Mkr (0 Mkr) och resultatet efter finansiella poster uppgick till -14,5 mkr (-10,9 Mkr). Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets utgång uppgick till 19,4 Mkr (32,3 Mkr).

### Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande medel:

Överkursfond	48 663 477
Balanserat resultat	-27 458 054
Årets resultat	-14 457 888
	<hr/>
Kronor	6 747 535

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att medlen disponeras så att

I ny räkning överförs	6 747 535
	<hr/>
Kronor	6 747 535

### Resultat och ställning

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

## Koncernens resultaträkning

Tusentals kronor	Not	08-07-01 -09-06-30	07-07-01 -08-06-30	06-07-01 -07-06-30
Nettoomsättning	1,2,3,4 5	-	-	-
Övriga intäkter	12	761	-	6
<b>Summa intäkter</b>		<b>761</b>	<b>-</b>	<b>6</b>
Övriga externa kostnader	6,7	-11 075	-8 262	-3 871
Personalkostnader	8,9,10,11	-4 801	-3 489	-1 501
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	18	-11	-15	-26
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-15 126</b>	<b>-11 766</b>	<b>-5 392</b>
Finansiella intäkter	13	709	896	55
Finansiella kostnader	13	-41	-1	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-14 458</b>	<b>-10 871</b>	<b>-5 337</b>
Skatt på årets resultat	14,15	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-14 458</b>	<b>-10 871</b>	<b>-5 337</b>
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare före utspädning	16	-1,71	-1,28	-0,79
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare efter utspädning	16	-1,71	-1,28	-0,79

## Koncernens balansräkning

Tusentals kronor	Not	2009-06-30	2008-06-30	2007-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>	1,2,3,4			
Tecknad, ej inbetald nyemission		0	0	930
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar	18	16	27	42
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>16</b>	<b>27</b>	<b>42</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar och andra fordringar	19,21,22	1 112	1 190	1 066
Likvida medel	19,20,23 ,24	19 465	32 310	19 828
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>20 577</b>	<b>33 500</b>	<b>20 894</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>20 593</b>	<b>33 527</b>	<b>21 866</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>	25,26			
Aktiekapital		1 693	1 693	1 354
Övrigt tillskjutet kapital		57 789	57 789	34 601
Ansamlad förlust		-42 134	-27 676	-16 805
<b>Summa eget kapital</b>		<b>17 347</b>	<b>31 805</b>	<b>19 150</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder och andra skulder	27,28	3 246	1 722	2 716
<b>Summa skulder</b>		<b>3 246</b>	<b>1 722</b>	<b>2 716</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>20 593</b>	<b>33 527</b>	<b>21 866</b>

## Koncernens förändring av eget kapital

Tusentals kronor	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2006-06-30</b>	<b>570</b>	<b>10 268</b>	<b>-11 467</b>	<b>-629</b>
Årets resultat			-5 338	-5 338
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital				0
<b>Summa totalt redovisade intäkter och kostnader</b>			<b>-5 338</b>	<b>-5 338</b>
Nyemission	784	26 539		27 323
Emissionsutgift		-2 216		-2 216
Emission av optioner		10		10
<b>Utgående eget kapital 2007-06-30</b>	<b>1 354</b>	<b>34 601</b>	<b>-16 805</b>	<b>19 150</b>
Årets resultat			-10 871	-10 871
<b>Summa totalt redovisade intäkter och kostnader</b>			<b>-10 871</b>	<b>-10 871</b>
Nyemission	339	26 742		27 081
Emissionsutgift		-3 554		-3 554
<b>Utgående eget kapital 2008-06-30</b>	<b>1 693</b>	<b>57 789</b>	<b>-27 676</b>	<b>31 805</b>
Årets resultat			-14 458	-14 458
<b>Summa totalt redovisade intäkter och kostnader</b>			<b>-14 458</b>	<b>-14 457</b>
<b>Utgående eget kapital 2009-06-30</b>	<b>1 693</b>	<b>57 789</b>	<b>-42 134</b>	<b>17 347</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Tusentals kronor	Not	2008/2009	2007/2008	2006/2007
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-15 126	-11 766	-5 393
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	33	11	15	26
Erhållen ränta		709	896	55
Erlagd ränta		-41	-1	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>				
Förändring av kortfristiga fordringar		78	-125	1 016
Förändring av kortfristiga skulder		1 524	-994	-560
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-12 845</b>	<b>-11 975</b>	<b>-4 856</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0	0	-34
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-34</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		0	24 457	24 213
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>24 457</b>	<b>24 213</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-12 845</b>	<b>12 482</b>	<b>19 323</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>32 310</b>	<b>19 828</b>	<b>505</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	24	<b>19 465</b>	<b>32 310</b>	<b>19 828</b>

## Moderbolagets resultaträkning

Tusentals kronor	Not	08-07-01 -09-06-30	07-07-01 -08-06-30	06-07-01 -07-06-30
Nettoomsättning	1,2,3,4 5	-	-	-
Övriga intäkter	12	761	-	6
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>761</b>	<b>-</b>	<b>6</b>
Övriga externa kostnader	6,7	-11 075	-8 262	-3 871
Personalkostnader	8,9,10,11	-4 801	-3 489	-1 501
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	18	-11	-15	-26
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-15 126</b>	<b>-11 766</b>	<b>-5 392</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	13	709	896	55
Räntekostnader och liknande resultatposter	13	-41	-1	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-14 458</b>	<b>-10 871</b>	<b>-5 337</b>
Skatt på årets resultat	14,15	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-14 458</b>	<b>-10 871</b>	<b>-5 337</b>

## Moderbolagets balansräkning

Tusentals kronor	Not	2009-06-30	2008-06-30	2007-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>	1,2,3,4			
Tecknad, ej inbetald nyemission		0	0	930
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Inventarier	18	16	27	42
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i dotterbolag	32	100	100	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>116</b>	<b>127</b>	<b>42</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kortfristiga fordringar		157	280	957
Förutbetalda kostnader	22	955	910	109
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>1 112</b>	<b>1 190</b>	<b>1 066</b>
Kassa och bank	23,24	19 365	32 210	19 828
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>20 477</b>	<b>33 400</b>	<b>20 894</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>20 593</b>	<b>33 527</b>	<b>21 866</b>

Tusentals kronor	Not	2009-06-30	2008-06-30	2007-06-30
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>	25,26			
<u>Bundet eget kapital</u>				
Aktiekapital		1 693	1 693	1 195
Ej registrerat aktiekapital		0	0	159
Reservfond		8 907	8 907	8 907
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>10 600</b>	<b>10 600</b>	<b>10 261</b>
<u>Fritt eget kapital</u>				
Överkursfond		48 663	48 663	25 475
Ansamlad förlust		-27 548	-16 587	-11 249
Årets förlust		-14 458	-10 871	-5 337
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>6 747</b>	<b>21 205</b>	<b>8 889</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>17 347</b>	<b>31 805</b>	<b>19 150</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder		761	426	1 765
Övriga kortfristiga skulder		106	94	132
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	2 379	1 202	819
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 246</b>	<b>1 722</b>	<b>2 716</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>20 593</b>	<b>33 527</b>	<b>21 866</b>
<b>Ställda panter</b>	29	Inga	Inga	Inga
<b>Ansvarsförbindelser</b>	30	Inga	Inga	Inga



## Moderbolagets förändring av eget kapital

Tusentals kronor	Aktiekapital	Ej registrerat kapital	Reservfond	Överkursfond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2005-07-01</b>	<b>200</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>8 907</b>	<b>-9 455</b>	<b>-323</b>
Omföring av överkursfond			8 907	-8 907		
Årets resultat					-1 794	-1 794
Nyemissioner		345		1 143		1 488
<b>Utgående balans 2006-06-30</b>	<b>200</b>	<b>370</b>	<b>8 907</b>	<b>1 143</b>	<b>-11 249</b>	<b>-629</b>
Nyemissioner	995	-211		26 538		27 322
Emission av optioner				10		10
Emissionsutgift				-2 216		-2 216
Årets resultat					-5 337	-5 337
<b>Utgående balans 2007-06-30</b>	<b>1 195</b>	<b>159</b>	<b>8 907</b>	<b>25 475</b>	<b>-16 587</b>	<b>19 150</b>
Nyemissioner	498	-159		26 741		27 080
Emissionsutgift				-3 554		-3 554
Årets resultat					-10 871	-10 871
<b>Utgående balans 2008-06-30</b>	<b>1 693</b>	<b>0</b>	<b>8 907</b>	<b>48 663</b>	<b>-27 458</b>	<b>31 805</b>
Årets resultat					-14 458	-14 458
<b>Eget kapital 2009-06-30</b>	<b>1 693</b>	<b>0</b>	<b>8 907</b>	<b>48 663</b>	<b>-41 916</b>	<b>17 347</b>

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

Tusentals kronor	Not	2008/2009	2007/2008	2006/2007
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-15 126	-11 766	-5 393
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	33	11	15	26
Erhållen ränta		709	896	55
Erlagd ränta		-41	-1	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>				
		<b>-14 447</b>	<b>-10 856</b>	<b>-5 312</b>
Förändring av kortfristiga fordringar		78	- 125	1 016
Förändring av kortfristiga skulder		1 524	-994	-560
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
		<b>-12 845</b>	<b>-11 975</b>	<b>-4 856</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0	0	-34
Förvärv av aktier i dotterbolag		0	-100	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
		<b>0</b>	<b>-100</b>	<b>-34</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		0	24 457	24 213
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
		<b>0</b>	<b>24 457</b>	<b>24 213</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>				
		<b>-12 845</b>	<b>12 382</b>	<b>19 323</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>				
		<b>32 210</b>	<b>19 828</b>	<b>505</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>				
		<b>19 365</b>	<b>32 210</b>	<b>19 828</b>

## Noter

### Not 1 Allmän information

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

Eurocine Vaccines AB(publ), 556566-4298, har sitt säte i Solna i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Karolinska Institutet Science Park, Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm. Under föregående år förvärvades dotterbolaget Eurocine Securities AB, 556705-6675 .

Styrelsen har den 11 november 2009 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

### Not 2 Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

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

#### 2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Eurocine Vaccines AB-koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan i not 4, Moderbolagets redovisningsprinciper. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheten att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

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

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Uppskattningar och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och ett antal faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4.

Vid upprättande av koncernredovisningen per 30 juni 2009 har några nya standarder och tolkningar trätt i kraft jämfört med föregående år och ett flertal publicerats men ännu inte trätt i kraft. Nedan följer en bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och uttalanden har fått och preliminärt kan få på Eurocine Vaccines finansiella rapporter:

#### *a) Standarder ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2008 men som inte är relevanta för koncernen.*

- IAS 39 (Ändring) och IFRS 7 (Ändring), Omklassificering av finansiella instrument.
- IFRIC 11, ”IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna”.

#### *b) Standarder ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen.*

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för Koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2009 eller senare, men har inte tillämpats i förtid av Koncernen.

- IAS 1 (Reviderad), ”Utformning av finansiella rapporter” (gäller från 1 januari 2009). Den reviderade standarden kommer att förbjuda presentation av intäkts- och kostnadsposter (dvs. ”förändringar i eget kapital exklusive transaktioner med aktieägare”) i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräva att ”förändringar i eget kapital exklusive transaktioner med aktieägare” redovisas separat från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare. Det kommer att krävas att alla förändringar i eget kapital som inte avser ägare ska redovisas i en räkning (rapport över totalresultat) eller i två räkningar (separat resultaträkning och rapport över totalresultat). Om ett företag gör en retroaktiv omräkning eller en ändrad klassificering av jämförande information, måste det presentera en omräknad balansräkning per början av jämförelseperioden, utöver det gällande kravet att presentera balansräkningar i slutet av den aktuella perioden och jämförelseperioden. Koncernen kommer att tillämpa IAS 1 (Ändring) från och med den 1 juli 2009. Sannolikt kommer både separat resultaträkning och rapport över totalresultatet att presenteras som räkning.

- IFRS 3 (Reviderad), "Rörelseförvärv" (gäller från 1 juli 2009)  
Den reviderade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Minoritetsintresset i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till minoritetsaktieägarnas proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 3 (Reviderad) framåttriktat för alla rörelseförvärv från den 1 juli 2009.
- IFRS 8 Rörelsesegment  
IFRS 8 ersätter IAS 14, "Segmentrapportering" som anpassar segmentrapporteringen till kraven i USA-standard SFAS 131, "Disclosures about segments of an enterprise and related information". Den nya standarden kräver att segmentinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som används i den interna rapporteringen, då denna uppföljning sker på koncernnivå så utgörs Eurocine Vaccines redovisning även fortsättningsvis endast av ett segment.

**c) Tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft och som inte bedöms vara relevanta för Koncernen.**

- IAS 23 (Ändring) Lånekostnader
- IAS 32 (Ändring) Finansiella instrument: Klassificering och IAS 1 (Ändring). Utformning av finansiella rapporter
- IAS 39 (Ändring), Finansiella instrument: Redovisning och värdering
- IFRS 1 (Ändring) Första gången IFRS tillämpas och IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter.
- IAS 27 (Reviderad) Koncernredovisning och separata finansiella rapporter.
- IFRIC 16 Hedges of a net investment in a foreign operation.
- IFRIC 13, Kundlojalitetsprogram
- IAS 20, Redovisning av statliga bidrag och upplysningar om statligt stöd.
- IFRIC 15, Agreements for construction of real estates.
- IFRIC 17, Distributions of Non-cash Assets to Owners.
- IFRS 2, (Ändring) Aktierelaterade ersättningar
- IFRIC 14, IAS 19 – Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under avsnittet "Moderbolaget redovisningsprinciper". De avvikelser som kan förekomma mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheten att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

## 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 eventualförpliktelser 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

En rörelsegren är en grupp tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter eller tjänster som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för övriga rörelsegrenar.

#### *Primärt segment*

Bolaget bedriver utveckling av vaccin. Verksamheten utgör en enda rörelsegren varför ingen redovisning för primärt segment upprättas.

#### *Sekundärt segment*

Bolagets verksamhet bedrivs i sin helhet i Sverige varför ingen redovisning för sekundärt segment upprättas.

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

### 2.7 Kundfordringar

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

### 2.8 Finansiella instrument

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

#### *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort eller om denna klassificering bestäms av ledningen.

#### *Lånefordringar och kundfordringar*

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. De består i huvudsak av bankmedel och fordran kunder.

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktions-kostnader redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens poster finansiella intäkter och finansiella kostnader.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. Nedskrivningsprövning av kundfordringar beskrivs i not 2.7.

#### **2.9 Likvida medel**

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

Kortfristiga placeringar avser tillgångar vilka är finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultaträkningen. För information om värdet på dessa vid årets utgång se not 24. Värdeförändringen på sådana tillgångar redovisas i finansnettot.

#### **2.10 Aktiekapital**

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

#### **2.11 Leverantörsskulder**

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

#### **2.12 Uppskjuten skatt**

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Om emellertid den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och –lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Koncernen har inte tagit upp denna fordran till något värde i balansräkningen då det i dagsläget föreligger osäkerhet om framtida resultat.

#### **2.13 Ersättningar till anställda**

##### **(a) Pensionsförpliktelser**

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

Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning.

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

Det föreligger inga aktierelaterade förmåner i bolaget och inte heller förmåner efter avslutad anställning. Utestående optioner har i samtliga fall överlåtits på marknadsmässiga villkor varför ingen förmån uppstått.

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

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd 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**

Koncernen har inte redovisat någon kostnad eller skuld för bonusprogram eller rörliga ersättningar. För rörliga ersättningar redovisas skuld och kostnad först då villkoren för att erhålla ersättningen är uppfyllda.

## **2.14 Intäktsredovisning**

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

Inga intäkter genereras för närvarande.

Intäkter redovisas enligt följande principer:

### **Licensintäkter**

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

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

### **Ränteintäkter**

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

## **2.15 Statliga stöd**

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

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

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

## **2.16 Leasing**

### **Finansiella leasingavtal**

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

### **Operationella leasingavtal**

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

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

## **2.17 Forskning och utveckling**

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

## **2.18 Avsättningar**

Avsättningar redovisas när Bolaget har en legal eller informell förpliktelse till följd av inträffade händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker, och beloppet har kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering görs när en detaljerad formell plan för åtgärden finns och en välgrundad

förväntan har skapats hos dem som berörs. Avsättningar för framtida garantikrav avser de närmast två åren och baseras på historisk information om garantikrav samt aktuella trender som kan tyda på att framtida krav kan komma att avvika från de historiska. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

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

### **2.19 Kassaflödesanalys**

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

### **2.20 Moderbolagets redovisningsprinciper**

För moderbolaget har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1 Redovisning för juridisk person tillämpats vid upprättande av denna årsredovisning. RFR 2.1 tillämpas i förtid.

#### ***Grund för rapporternas upprättande***

RFR 2.1 anger att moderföretaget i sin årsredovisning skall tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

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

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

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

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

När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag eller intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna Resultat från andelar i koncernföretag respektive Resultat från andelar i intresseföretag.

#### ***Finansiella instrument***

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

#### ***Koncernbidrag och aktieägartillskott***

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

#### ***Uppskjuten inkomstskatt***

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

#### ***Leasing***

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



### Not 3 Finansiell riskhantering

#### Mål och policy

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.

#### 3.1 Finansiella risker

##### 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.

##### Kreditrisk

För närvarande finns ingen betydande kreditrisk i Koncernen. När framtida licensavtal tecknas kommer en omfattande utredning av motparten att ske innan avtal ingås. Bolagets intäkter kommer i framtiden att komma från ett fåtal större aktörer varför kreditrisken även framgent måste bedömas som begränsad.

##### 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.

#### 3.2 Likviditets och finansieringsrisk

Eurocine Vaccines likviditetsrisk definieras som risk att koncernen inte kommer att ha tillräcklig likviditet för att slutföra de kliniska prövningar som är planlagda. Se vidare förvaltningsberättelsens text om finansiering på sidan 9.

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

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

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

#### Kapitalrisk

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

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minimera skulderna.

Kapitalet bedöms på basis av koncernens soliditet.

Koncernen	2009-06-30	2008-06-30
Eget kapital	17 347	31 805
Summa tillgångar	20 593	33 527
Soliditet	84%	95%

### 3.3 Beräkningar av verkligt värde

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på aktiv marknad (t.ex. marknadsnoterade derivatinstrument samt finansiella tillgångar som innehas för handel och finansiella tillgångar som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Noterat marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen, använt noterat marknadspris för finansiella skulder är den aktuella säljkursen. Nominellt värde, minskat med eventuella bedömda krediteringar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värde.

### Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

#### Forskning och utveckling

Kostnader hänförliga till forskning kostnadsförs då de uppstår. Kostnader hänförliga till utvecklingsprojekt tas upp som immateriella tillgångar i balansräkningen i de fall dessa kostnader i framtiden med tillräcklig säkerhet kan förväntas generera 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 2008/09 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 2009 till 47,0 Mkr

### Not 5 Segmentinformation

Koncernen bedriver forskning och utveckling av vaccin. Verksamheten utgör en enda rörelsegren varför ingen redovisning för primärt segment upprättas. All verksamhet bedrivs i Sverige varvid sekundärt segment saknas.

### Not 6 Ersättning till revisorerna

	2008-07-01 -2009-06-30	2007-07-01 -2008-06-30	2006-07-01 -2007-06-30
Revisionsuppdrag Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	218	133	140
Andra uppdrag Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	192	104	24
<b>Summa</b>	<b>410</b>	<b>237</b>	<b>164</b>

### Not 7 Operationella leasingavtal

Koncernen hyr kontor enligt leasingavtal med tre månaders uppsägningstid. Nominella värdet av framtida minimileasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Förfaller till betalning inom ett år	36	132	40
Därav avseende objekt som vidareuthyrs	0	0	0

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

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Leasingkostnader	142	40	40
Varav:			
Minimileasingavgifter	142	40	40

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

**Not 8 Medeltal anställda mm**

	2008/2009		2007/2008		2006/2007	
	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män
Moderbolaget	3	2	2	2	1	1
Dotterbolaget	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Antal anställda vid periodens slut	5	4	5	4	4	4
Varav timanställda	2	2	2	2	2	2

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2008/2009		2007/2008		2006/2007	
	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män
<b>Koncernen</b>						
Styrelseledamöter	5	5	5	5	4	4
VD samt ledande befattningshavare	1	1	1	1	1	1
<b>Moderbolaget</b>						
Styrelseledamöter	5	5	5	5	4	4
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.

	2008-07-01	2007-07-01	2006-07-01
	2009-06-30	2008-06-30	2007-06-30
Löner och andra ersättningar	3 190	2 179	1 048
Sociala kostnader	1 599	1 284	319
(Varav pensionskostnader)	(649)	(632)	(0)
<b>Summa</b>	<b>4 789</b>	<b>3 463</b>	<b>1 367</b>

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

	Styrelse och VD			Övriga anställda		
	2008-07-01	2007-07-01	2006-07-01	2008-07-01	2007-07-01	2006-07-01
	2009-06-30	2008-06-30	2007-06-30	2009-06-30	2008-06-30	2007-06-30
Koncernen	2 389	1 930	996	801	249	52
Moderbolaget	2 389	1 930	996	801	249	52

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

### Ersättning till styrelse

Av stämman beslutat styrelsearvoden för räkenskapsåret 2008/2009 uppgår till 250 tkr (250 tkr) Styrelseordförande erhåller 100 tkr och styrelseledamöterna 50 tkr vardera .

Pensionskostnaderna har uppgått till 193 tkr (222 tkr). Bolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelsen uppgår till 0 tkr (0 tkr). Konsultarvoden till styrelsemedlemmar har utgått med 0 tkr (13tkr)

### Ersättning till verkställande direktören

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

### Not 11 Ersättning till ledande befattningshavare

Kostnader och ersättningar till styrelse och VD.

	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa ersättning
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
<b>Summa</b>	<b>2 229</b>			<b>468</b>	<b>2 697</b>

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

### Optioner

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

### Not 12 Rörelsens intäkter

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Erhållna Vinnova-Bidrag	761	0	0
Valutakursvinster	0	0	6
Licensintäkter	0	0	0
	<b>761</b>	<b>0</b>	<b>6</b>

### Not 13 Finansiella intäkter och kostnader

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Ränteutäkter	709	896	55
Räntekostnader	-41	-1	0
<b>Summa</b>	<b>668</b>	<b>895</b>	<b>55</b>

**Not 14 Uppskjuten inkomstskatt**

**Inkomstskatt**

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
<b>Resultat före skatt</b>	<u>-14 458</u>	<u>-10 871</u>	<u>-5 337</u>

Skatt beräknad enligt nationella skattesatser	4 048	3 044	1 494
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-4	-1	-1
Effekt av förändrade redovisningsprinciper			
Skatteeffekt av emissionsutgifter (redovisade över eget kapital)	0	995	620
Ökning av skattemässigt underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisas	<u>-4 044</u>	<u>-4 038</u>	<u>-2 113</u>
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
<b>Avdragsgilla skillnader för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas</b>			
Temporära skillnader avser			
- Förändrade redovisningsprinciper	99	99	99
Underskottsavdrag	<u>13 104</u>	<u>8 963</u>	<u>4 825</u>
<b>Summa</b>	<u>13 203</u>	<u>9 062</u>	<u>4 924</u>

Underskottsavdraget beräknas per den 30 juni 2009 uppgå till ca 47,2 mkr.

**Not 15 Inkomstskatt**

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt (not 14)	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Not 16 Resultat per aktie

### Före utspädning

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

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Resultat som är hänförligt till Bolagets aktieägare (kr)	-14 457 888	-10 871 421	-5 337 352
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	8 462 500	7 592 911	4 599 296
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-1,71	-1,43	-1,16

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

## Not 17 Utdelning per aktie

Ingen utdelning kommer att föreslås.

## Not 18 Materiella anläggningstillgångar

### Inventarier

#### Per 30 juni 2007

Anskaffningsvärde	163
Akkumulerad avskrivning	-121
Bokfört värde	42

#### 1 juli 2007 - 30 juni 2008

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

#### Per 30 juni 2008

Anskaffningsvärde	163
Akkumulerad avskrivning	-136
Bokfört värde	27

#### 1 juli 2008 - 30 juni 2009

Ingående bokfört värde	42
Förvärv	0
Avskrivningar	-11
Utgående bokfört värde	16

#### Per 30 juni 2009

Anskaffningsvärde	163
Akkumulerad avskrivning	-147
Bokfört värde	16

**Not 19 Finansiella instrument per kategori**

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

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

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

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

<b>Koncernen</b>	<b>Låne och kundfordringar</b>	<b>Tillgångar värderade till verkligt värde i resultaträkningen</b>	<b>Summa</b>
<b>Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2007</b>			
Spärrade bankmedel			
Andra fordringar	1 066	-	1 066
Likvida medel	19 828	-	19 828
<b>Summa</b>	<b>20 894</b>	<b>0</b>	<b>20 894</b>

	<b>Övriga finansiella skulder</b>	<b>Summa</b>
<b>Skulder i balansräkningen 30 juni 2007</b>		
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	1 897	1 897
<b>Summa</b>	<b>1 897</b>	<b>1 897</b>

**Not 20 Finansiella tillgångars kreditkvalitet**

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Bankmedel	19 465	32 310	19 828
<b>Summa</b>	<b>19 465</b>	<b>32 310</b>	<b>19 828</b>

Bolaget likviditet är placerad hos Swedbank AB. Rating (långfristig) per den sista juni 2009 var enligt Standard & Poor A.

**Not 21 Kundfordringar och andra fordringar**

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Fordran mervärdesskatt	157	155	482
Övriga fordringar	0	125	485
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	955	910	109
<b>Summa</b>	<b>1 112</b>	<b>1 190</b>	<b>1 076</b>

**Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Förutbetalda hyra	36	35	1
Upplupna inkomsträntor	50	635	45
Övriga förutbetalda kostnader	869	240	63
<b>Summa</b>	<b>955</b>	<b>910</b>	<b>109</b>

**Not 23 Andra finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Swedbank fasträntekonto	0	29 000	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>29 000</b>	<b>0</b>

**Not 24 Likvida medel**

Koncernen	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Swedbank fasträntekonto	0	29 000	0
Kassa och bank	19 414	3 210	19 778
Bankdeposits	51	100	50
<b>Summa</b>	<b>19 465</b>	<b>32 310</b>	<b>19 828</b>

Moderbolaget	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Swedbank fasträntekonto	0	29 000	0
Kassa och bank	19 314	3 110	19 778
Bankdeposits	51	100	50
<b>Summa</b>	<b>19 365</b>	<b>32 210</b>	<b>19 828</b>



## Not 25 Aktiekapital

	Antal aktier
<b>Per 30 juni 2006</b>	<b>2 850 000</b>
- nyemission*	3 125 000
- nyemission **	795 000
<b>Per 30 juni 2007</b>	<b>6 770 000</b>
- nyemission ***	1 692 500
<b>Per 30 juni 2008</b>	<b>8 462 500</b>
- nyemission	0
<b>Per 30 juni 2009</b>	<b>8 462 500</b>

\* Riktad emission inför bolagets notering på Aktietorget.

\*\* Riktad emission. Verkställd och registrerad i juli 2007.

\*\*\* Företrädesemission verkställd och registrerad

Bolaget har totalt 8.462.500 stamaktier med ett kvotvärde om 0,2 kr per aktie.

### Bemyndigande från bolagsstämma

Vid ordinarie bolagsstämma den 27 november 2008 erhöll styrelsen ett bemyndigande om att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av sammanlagt 2.000.000 aktier. Styrelsen skall kunna besluta om nyemission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport eller eljest med villkor enligt 2 kap 5 § andra stycket 1-3 och 5 aktiebolagslagen. Skälet till att avvikelse från aktieägares företrädesrätt och att apportemission skall kunna ske är att bolaget skall kunna emittera aktier i samband med förvärv av bolag eller rörelser, samt kunna genomföra riktade emissioner på kapital-marknaden i syfte att införskaffa kapital till bolaget.

## Not 26 Utestående optioner

Inga förändringar finns i utestående optioner under räkenskapsåret

### Optionsprogram 2006

Bolaget beslutade den 19 april 2006 ett optionsprogram omfattande 100 600 teckningsoptioner med rätt att under perioden fram till och med den 30 april 2011 teckna fem nya aktier per teckningsoption till en kurs om 9,60 kr per aktie.

Teckningsoptionerna har på marknadsmässiga villkor överlåtits till anställda och andra nyckelpersoner enligt följande:

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

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

Inga optioner har utnyttjats under räkenskapsåret 2008/09.

### Optionsprogram 2007/08

Årsstämman den 12 december 2007 beslutade om ett optionsprogram omfattande 50 000 teckningsoptioner med rätt att under perioden från och med den 1 januari 2010 till och med den 31 december 2010 teckna en aktie i bolaget till en kurs om 31,33 kr per aktie. Teckningsoptionerna överläts på dotterbolaget Eurocine Securities AB, 556705-6675. Inga optioner har ännu tilldelats. Syftet med optionerna är att skapa ett incitament för styrelseordföranden och framtida ledande befattningshavare.

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

**Not 27 Leverantörsskulder och andra skulder**

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Leverantörsskulder	761	426	1 765
Övriga kortfristiga skulder	106	94	132
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 379	1 202	819
<b>Summa</b>	<b>3 246</b>	<b>1 722</b>	<b>2 716</b>

**Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Semesterlöneskuld	296	209	125
Upplupna sociala avgifter	412	256	80
Upplupna kostnader	1 671	737	614
<b>Summa</b>	<b>2 379</b>	<b>1 202</b>	<b>819</b>

**Not 29 Ställda säkerheter**

Det finns inga ställda säkerheter i koncernen eller i moderbolaget.

**Not 30 Ansvarsförbindelser**

Det finns inga ansvarsförbindelser i koncernen eller i moderbolaget.

**Not 31 Eventualförpliktelser**

Det finns inga eventualförpliktelser i koncernen eller i moderbolaget.

**Not 32 Andelar i koncernföretag**

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

**Förändring av redovisat värde**

2008/2009	IB redovisat värde	Anskaffning	UB redovisat värde
Eurocine Securities AB	100	0	100
<b>Summa</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>100</b>

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

**Not 33 Justering för poster som ej är med i kassaflödesanalysen**

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Justeringar för:			
- avskrivning på materiella anläggningstillgångar (not 19)	11	15	26

**Not 34 Transaktioner med närstående**

**i) Köp av varor och tjänster**

	2008/2009	2007/2008	2006/2007
Köp av tjänster			
- utlägg av ledande befattningshavare	60	57	0
- tjänster av ledande befattningshavare	0	0	314
	<u>60</u>	<u>57</u>	<u>314</u>

**Köp av tjänster av verkställande direktören**

Under perioden fram till den 1 december 2006 upprätthöll bolagets nuvarande verkställande direktör befattningen temporärt genom konsultavtal. Genom detta har han genom sitt företag Healthy Bizniz Europe erhållit konsultarvode om 300 tusen kronor under 2006/2007. Efter det att bolagets finansiering säkerställdes övergick han i anställning. Under året har Bolaget ersatt Healthy Bizniz Europe AB för utlägg enligt ovan.

**Köp av tjänster från bolag delägt av styrelseordförande**

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

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

**Not 35 Händelser efter balansdagen**

**Eurocine Vaccines nasala influensavaccin klart för klinisk studie**

Läkemedelsverket och etikprövningsnämnden har gett sina godkännanden för att genomföra en klinisk studie på Eurocine Vaccines nasala influensavaccin. Studien pågår. Resultaten beräknas vara klara för rapportering under andra kvartalet 2010.

**Eurocine Vaccines tecknar avtal med HeliCure**

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

**Eurocine Vaccines anställer affärsutvecklare**

Eurocine Vaccines har anställt Emma Berglund Eng som affärsutvecklare. Hon har tidigare arbetat med affärsutveckling och licensiering på Biovitrum och kommer främst att arbeta med utlicensiering av Eurocine Vaccines nasala influensavaccin.

**Not 36 Forsknings- och utvecklingsarbeten**

Årets kostnad för Forsknings- och utvecklingsarbeten uppgår till 11,8 Mkr (8,4 Mkr) .

**Not 37 Uppgifter om Eurocine Vaccines AB**

Eurocine Vaccines AB (publ) har sitt säte i Solna i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Karolinska Institutet Science Park Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm. Telefon 08-5088 4592

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 26 november 2009 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 11 november 2009

**Mats Lidgard**  
Styrelsens Ordförande

**Karl-Olof Borg**

**Alf Lindberg**

**Ulf Schröder**

**Pär Thuresson**

**Hans Arwidsson**  
Verkställande Direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 11 november 2009

**Leonard Daun**  
Auktoriserad revisor

Öhrlings

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

## 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 2008-07-01 – 2009-06-30. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

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

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

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

Uppsala den 11 november 2009

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor

## Styrelsens ledamöter

Styrelsen består av följande personer:

### Mats Lidgard

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

### Prof. Karl-Olof Borg

Ort: Stockholm  
Född: 1941  
Utbildning: Apotekare, Farmacie Doktor  
Position: Styrelseledamot  
Invald: 2003  
Huvudsaklig sysselsättning: Styrelseuppdrag  
Kontorsadress: Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm  
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Bioinvent International AB, styrelseledamot i Galenica AB Alligator Bioscience AB och Biocrine AB.  
Innehav i Eurocine Vaccines: 68 162 aktier  
Övrigt: Omfattande erfarenhet av kommersiell läkemedelsutveckling inom bl.a. Astra, Pharmacia och Active Biotech.

### Prof. Alf Lindberg

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

### **Doc. Ulf Schröder**

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

### **Pär Thuresson**

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

### **Verkställande direktör**

#### **Dr. Hans Arwidsson**

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

### **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 SRS och auktoriserad revisor sedan 1995.

**Delårsrapport för**  
**EUROCINE VACCINES AB (publ)**

Org.nr. 556566-4298

2009-07-01 – 2009-12-31



### **Delåret juli 2009 - december 2009 i sammandrag**

- Eurocine Vaccines nasala influensavaccin blev klart för klinisk studie. Studien pågår och är fullrekryterad, d.v.s. sista försökspersonen inkluderades under perioden.
- Eurocine Vaccines tecknade avtal med HeliCure.
- Resultatet efter skatt under perioden uppgick till -10,2 Mkr (f.å. -8,2 Mkr).
- Resultatet efter skatt under kvartalet uppgick till -7,2 Mkr (f.å. -5,3 Mkr).
- Intäkterna under perioden uppgick till 0,5 Mkr (0,0 Mkr).
- Intäkterna under andra kvartalet uppgick till 0,4 Mkr (0,0 Mkr).
- Resultat per aktie för perioden -1,20 kr (-0,96 kr).
- Resultat per aktie för andra kvartalet -0,85 kr (-0,63 kr).
- Likvida medel vid periodens slut var 9,2 Mkr (25,5 Mkr).

### **Efter periodens utgång**

- Sista försökspersonen i Eurocine Vaccines kliniska studie har fullföljt studien. Därmed är den kliniska fasen av studien på företagets nasala influensavaccin genomförd.
- Styrelsen beslutade att genomföra en företrädesemission för att täcka ökade kostnader i den kliniska prövningen och för att möjliggöra satsningar på det nasala influensavaccinet.

### **Resultat och ställning**

Resultatet för perioden efter skatt uppgick till -10,2 Mkr (-8,2 Mkr) eller -1,20 kr (-0,96 kr) per aktie. För kvartalet är resultatet efter skatt -7,2 Mkr (-5,3 mkr) eller -0,85 kr (-0,63 kr) per aktie. Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 9,2 Mkr (25,5 Mkr). Samtliga uppgifter avser koncern om inte annat anges och uppgifterna inom parentes avser motsvarande period/tidpunkt föregående år.

### **Väsentliga händelser under perioden**

#### **Eurocine Vaccines nasala influensavaccin blev klart för klinisk studie**

Läkemedelsverket och etikprövningsnämnden gav sina godkännanden för att genomföra en klinisk studie på Eurocine Vaccines nasala influensavaccin. Studien pågår och är fullrekryterad, d.v.s. sista försökspersonen inkluderades under perioden. Resultaten beräknas vara klara för rapportering under andra kvartalet 2010.

#### **Eurocine Vaccines tecknade avtal med HeliCure**

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

#### **Eurocine Vaccines har hållit årsstämma**

Till styrelseledamöter för tiden intill nästa årsstämma valdes Karl Olof Borg, Mats Lidgard, Alf Lindberg, Ulf Schröder och Pär Thuresson (omval). Till styrelsens ordförande valdes Mats Lidgard (omval).

Årsstämman bemyndigade styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av sammanlagt 2 000 000 aktier till marknadsmässiga villkor. Styrelsen skall kunna besluta om nyemission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport 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.

Vidare bemyndigade årsstämman styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av sammanlagt 2 000 000 aktier till marknadsmässiga villkor. Styrelsen skall med stöd av detta bemyndigande enbart kunna besluta om nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

### **Väsentliga händelser efter periodens utgång**

#### **Sista försökspersonen har fullföljt den kliniska studien**

Sista försökspersonen i Eurocine Vaccines kliniska studie har fullföljt studien och genomfört sin sista provtagning. Därmed är den kliniska fasen av studien på företagets nasala influensavaccin genomförd. För att hålla den övergripande tidplanen har vi tagit ökade kostnader i den kliniska prövningen på grund av svårigheter i rekryteringsprocessen. Rekryteringen av försökspersoner genomfördes under hösten 2009, då uppmärksamheten

kring den så kallade svininfluensan var intensiv. Det försvårade rekryteringen av försökspersoner som vara villiga att testa en ny typ av vaccin vilket ledde till merkostnader. I nästa fas av studien, som nu påbörjas, ska all klinisk data analyseras och bearbetas. De kompletta resultaten från den kliniska studien beräknas, som tidigare meddelats, att presenteras under andra kvartalet 2010.

### **Eurocine Vaccines genomför företrädesemission**

Styrelsen i Eurocine Vaccines AB (publ) har med stöd av bemyndigande från årsstämma den 2009-11-26 fattat beslut om att genomföra en kontantemission om maximalt 423 125 aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare, varvid innehav av tjugo (20) befintliga aktier ger rätt att teckna en (1) ny aktie. Aktier som ej tecknas med företrädesrätt skall erbjudas till aktieägare som anmält sig för teckning av aktier utan företrädesrätt. Emissionen genomförs till kursen 23,00 kr per aktie och tillför bolaget totalt 9,7 miljoner kronor vid full teckning, före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till 0,8 miljoner kronor. Teckningsperioden löper från den 19 februari 2010 till och med den 5 mars 2010. Efter genomförandet av den nu beslutade nyemissionen kommer antalet aktier att uppgå till 8 885 625 vid full teckning. Efter emissionen motsvarar de nya aktierna maximalt 4,8 procent av kapitalet och rösterna i Eurocine Vaccines.

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

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

## **Information om verksamheten**

### **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 just nu räknar Världshälsoorganisation (WHO) med att även polio snart är utrotat. I västvärlden existerar inte längre sjukdomar som difteri, stelkramp, mässling, polio och påssjuka tack vare barnvaccineringsprogrammen, och vi kan effektivt vaccinera oss mot många sjukdomar inför semesterresan. Vaccinering anses därför vara det mest kostnadseffektiva hälsorelaterade verksamhet som kan bedrivas.

### **Nasal vaccinering**

Vaccinering har länge betraktats som identiskt med injektioner. Detta trots att huvuddelen av smittoämnena gör entré genom slemhinnorna. Idag finns bara ett fåtal nasala vacciner på den globala marknaden vilket gör att ett stort antal vacciner kan vidareutvecklas som nasala.

Dessutom kan ett stort antal nyutvecklade vacciner vara kandidater för nasal administrering. Dr. M. de Wilde, Executive Vice President i AventisPasteur, nuvarande SanofiPasteur, 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 i stället för som spray. Därmed kan Eurocines nasala vacciner förpackas i enkla och hygieniska förpackningar vilket ger avsevärda ekonomiska och praktiska fördelar.

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

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

### **Vaccinmarknaden<sup>1</sup>**

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

### **Marknaden för influensavacciner<sup>2,3</sup>**

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

Den helt dominerande delen av marknaden för influensavacciner består av injicerade vacciner. Ett nasalt influensavaccin finns lanserat i USA, FluMist. FluMist hade en försäljning på 145 miljoner US dollar 2009, en ökning med 39% mot 2008.

### **Marknaden för vacciner mot lunginflammation<sup>4</sup>**

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

---

<sup>1</sup> Datamonitor december 2008

<sup>2</sup> Datamonitor april 2007

<sup>3</sup> AstraZeneca januari 2010

<sup>4</sup> Datamonitor juli 2007

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

### **Affärsidé**

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

### **Affärsmodell**

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

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

Om Eurocine Vaccines influensaprojekt utvecklas som planerat, kan det representera ett betydande värde efter den första studien på människa, då Bolaget strävar efter att teckna ett licensavtal. Diskonterade framtida royaltybetalningar 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.

### **Nasalt influensavaccin**

Ett nasalt influensavaccin är det första vaccinet som Eurocine utvecklar. Influensa är en mycket smittsam sjukdom som globalt smittar 10-20 procent av befolkningen varje år. Även om hela befolkningen riskerar att smittas, så hör barn och äldre till de mest utsatta grupperna och upp till en halv miljon dödsfall orsakas av influensa varje år. Årligen produceras influensavaccin där tre influensastammar kombineras för att öka sannolikheten att uppnå skydd mot den stam som verkligen orsakar årets influensaepidemi. Med de injicerade influensavaccinerna som dominerar marknaden idag är det nödvändigt att inkludera exakt den stam av influensa som orsakar epidemin för att få ett godtagbart skydd. Publicerade resultat visar att nasal influensavaccinering har möjlighet att ge korskydd, d.v.s. vaccinering med en stam ger skydd även mot andra stammar. Eurocine Vaccines har i musförsök påvisat att Bolagets nasala influensavaccin 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.

När detta skrivs pågår en klinisk studie med det nasala influensavaccinet och den beräknas kunna rapporteras under andra kvartalet 2010. Under studien har olika grupper av frivilliga försökspersoner fått varierande doser av vaccinkomponenten i kombination med olika koncentrationer av Bolagets patenterade vaccinteknologi, det anjoniska adjuvanset. Sista försökspersonen i studien har fullföljt studien och genomfört sin sista provtagning. Därmed är den kliniska fasen av studien på företagets nasala influensavaccin genomförd. För att hålla den övergripande tidplanen har vi tagit ökade kostnader i den kliniska prövningen på grund av svårigheter i rekryteringsprocessen. Rekryteringen av försökspersoner genomfördes under hösten 2009, då uppmärksamheten kring den så kallade svininfluensan var intensiv. Det försvårade rekryteringen av försökspersoner som vara villiga att testa en ny typ av vaccin vilket ledde till merkostnader. I nästa fas av studien, som nu påbörjas, ska all klinisk data analyseras och bearbetas. Det inkluderar omfattande immunologiska analyser av prover från försökspersonerna, liksom eventuella bieffekter.

Givet positiva resultat från denna studie, planerar Bolaget att snarast inleda konkreta förhandlingar för utlicensiering av produkten och därmed generera de första mer betydande intäkterna för Bolaget. Slutförandet av sådana avtalsförhandlingar beräknas ta ca 3-9 månader från det att studieresultaten publicerats.

### **Nasalt vaccin mot bakteriell lunginflammation**

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

### **Nasalt terapeutiskt vaccin mot HIV**

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

Ett terapeutiskt vaccin är avsett för behandling av personer som redan är HIV-infekterade. Det kan jämföras med en s.k. bromsmedicin. Det terapeutiska HIV-vaccinet har tidigare testats på människa i form av injektioner. Man kunde då observera CART-fria (CART = combined antiretroviral treatment eller bromsmedicin) perioder på upp till tre år.

### **Nytt nasalt influensavaccin**

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

### **Utvecklingsstrategi**

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

Eurocine Vaccines arbetar enligt tre olika utvecklingsmodeller

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

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

I den andra modellen är den finansiella risken mycket låg. Partnern står för utvecklingen och kostnaderna för denna. Eurocine Vaccines erhåller licensintäkter från partnern. Bolaget har två projekt inom den andra modellen, ett terapeutiskt HIV-vaccin som utvecklas tillsammans med Bionor Immuno och ett vaccin mot *Helicobacter pylori* som utvecklas tillsammans med HeliCure. Eurocine Vaccines ser redan ett intresse bland vaccinföretag att utveckla nasala vacciner med hjälp av Bolagets teknik och bedömer att intresset kan komma att växa ytterligare efter en framgångsrik fas I/II-studie på influensavaccinet.

I den tredje modellen är risken hög. 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 potential krävas för att motivera den högre risken i denna typ av projekt.

### **Marknadföring**

Eurocine Vaccines bedriver marknadsföring med syfte att:

- Etablera relationer med potentiella licenstagare för influensavaccinet i god tid innan resultaten från den kliniska studien är tillgängliga och konkreta förhandlingar kan förväntas starta.
- Attrahera potentiella partners för teknologilicensiering.
- Öka kännedomen om Eurocine Vaccines.

Marknadsaktiviteter genomförs genom flera kanaler, bl.a.:

- Kommersiella konferenser, där bolag deltar för att finna partners för olika typer av samarbeten, t.ex. licensiering, kontraktsutveckling 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.

Bolaget har anställt en affärsutvecklare för att öka kraften i marknadsföringen, främst med syfte att etablera relationer med potentiella licenstagare till influensavaccinet.

### **Samarbetspartners**

#### **Kontraktsutveckling**

Eurocine Vaccines kontrakterar utvecklingsaktiviteter till bl.a. Smittskyddsinstitutet, Linköpings Universitet, Galenica, Visionar 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 Eurocine Vaccines nasala influensavaccin mot en kommersiell licens för vaccinet i vissa marknader.

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

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

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

#### **Konkurrens**

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

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

Eurocine Vaccines har liksom flera andra mindre företag genomfört Fas I-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 Bolagets anjoniska adjuvans 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 detergent, 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 kraftiga 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 i förhållande till Eurocine Vaccines nasala influensavaccin under utveckling. Ett likartat levande influensavaccin utvecklas av BioDiem Ltd. i samarbete med Nobilon International BV.

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



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

### **Framtidsutsikter**

#### **Finansiering**

Styrelsen i Eurocine Vaccines beslutade den 2010-01-27 med stöd av bemyndigande från årsstämman om att genomföra en företrädesemission om högst 9,7 mkr. Emissionen täcker merkostnader för den kliniska studien och möjliggör satsningar på det nasala influensavaccinet inför licensförhandlingar. Under förutsättning att den beslutade företrädesemissionen fulltecknas, kan nettolikviden tillsammans med den befintliga kassan täcka Bolagets finansieringsbehov till och med fjärde kvartalet 2010 enligt aktuell budget. Bolaget avser att inleda konkreta förhandlingar med potentiella licenstagare så snart positiva resultat från den pågående influensastudien föreligger, vilket enligt gällande plan kan bli aktuellt under andra kvartalet 2010. Styrelsen gör bedömningen att det är begränsad sannolikhet för att bolaget ska ha slutfört sådana förhandlingar så att intäkter denna väg kan tillföras bolaget redan under 2010. Det är därför styrelsens bedömning att ytterligare kapital behöver tillföras bolaget senast under fjärde kvartalet 2010 för att säkerställa att licensförhandlingar kan genomföras på ett optimalt sätt och för att övriga aktiviteter kan fortgå tills ett licensavtal kan ge intäkter.

#### **Eurocine Vaccines aktie**

Eurocines aktie är listad på Aktietorget, [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se), och handlas i OM Stockholmsbörsens SAX-system. Aktien har kortnamn EUCI och ISIN-kod SE0001839069. En noteringspost omfattar 200 aktier. Antalet utestående aktier per 2009-12-31 var 8 462 500 stycken.

#### **Finansiell utveckling**

Under räkenskapsåret 2009/2010 har bolaget fortsatt att investera i den utveckling som bolaget driver, med huvudfokus på ett nasalt influensavaccin. Kostnaderna för bolagets utveckling inklusive löner uppgick för perioden till 8,6 Mkr (6,3 Mkr) och kvartalets kostnader uppgick till 6,2 Mkr (4,1 Mkr). Under perioden har kostnaderna ökat jämfört med föregående år p.g.a. den kliniska studien.

Under förra räkenskapsåret startade det projekt som delfinansieras av Vinnova. Periodens redovisade intäkt tillhörande projektet uppgår till 0,5 Mkr (0,0 Mkr). Kvartalets intäkt från projektet uppgår till 0,4 Mkr.

Periodens ränteintäkter har minskat på grund av lägre räntor och en lägre likviditet jämfört med föregående år.

Bolaget har ännu inte haft några intäkter från verksamheten. De första intäkterna från bolagets produkter beräknas vara licensintäkter från en utlicensiering av Bolagets nasala influensavaccin. Så snart positiva resultat från den pågående kliniska studien föreligger avser Bolaget att inleda konkreta förhandlingar med potentiella licenstagare. Slutförandet av sådana avtalsförhandlingar beräknas ta ca 3-9 månader från det att studieresultaten publicerats. Styrelsen gör bedömningen att ett licensavtal kan föreligga och ge intäkter under första kvartalet 2011. Bolaget har erhållit delbetalningar om 2,1 Mkr i förskott på det forskningsbidrag som beviljats från Vinnova. Denna delbetalning kommer att påverka resultatet i den takt pengarna förbrukas i projektet. Under perioden uppgick intäkterna för Vinnovaprojektet till 0,5 Mkr. Totalt har projektets intäkt sedan start uppgått till 1,2 Mkr.

Merparten av bolagets utvecklingskostnader utgörs av kostnader för underleverantörer och kontraktsforskare. Under perioden utgör kostnaden för underkonsulter 83,0 % (79,0 %) av forskningskostnaderna, motsvarande siffror för andra kvartalet är 87,6 % (82,3 %).

### **Moderbolaget**

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

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Eurocine Vaccines har tre produkter under utveckling, där huvudfokus just nu ligger på det nasala influensavaccinet. Om Bolagets utvecklingsaktiviteter och kliniska prövningar, t.ex. den nu pågående kliniska studien på det nasala influensavaccinet, inte skulle uppnå acceptabla resultat, t.ex. med avseende på biverkningar och immunologisk effekt, kommer detta att väsentligt påverka Bolagets verksamhet negativt. I detta fall kan Bolaget komma att sakna möjligheter att framgångsrikt utveckla och utlicensiera eller kommersialisera sina produkter.

Det finns en risk att läkemedelsmyndigheter kan kräva ytterligare studier för att bolagets produkter skall godkännas vilket väsentligt ökar kostnaderna för Eurocine Vaccines.

Den beslutade företrädesemissionen riskerar att inte bli fulltecknad. Även om emissionen fulltecknas kan Bolaget komma att behöva ytterligare kapital för att nå lönsamhet. Som framgår av avsnittet Framtidsutsikter på sidan 10 kommer bolaget, om licensintäkter ej erhålls under 2010, att behöva annan finansiering. För en utförligare beskrivning av riskfaktorer som påverkar Eurocine Vaccines, se Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2008/2009.

## Koncernens resultaträkning

	Kvartal 2 2009/2010	Kvartal 2 2008/2009	1a halvåret 2009/2010	1a halvåret 2008/2009	Räkenskapsår 2008/2009
	09-10-01	08-10-01	09-07-01	08-07-01	08-07-01
Tusentals kronor	-09-12-31	-08-12-31	-09-12-31	-08-12-31	-09-06-30
Nettointäkter	-	-	-	-	-
Övriga intäkter	385	-	526	-	761
<b>Bruttovinst</b>	<b>385</b>	<b>-</b>	<b>526</b>	<b>-</b>	<b>761</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-6 217	-4 185	-8 317	-6 250	-11 075
Personalkostnader	-1 332	-1 594	-2 352	-2 488	-4 801
Avskrivning inventarier	-3	-3	-5	-6	-11
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7 167</b>	<b>-5 782</b>	<b>-10 148</b>	<b>-8 744</b>	<b>-15 126</b>
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Ränteintäkter	12	459	12	595	709
Räntekostnader och liknande poster	-51	-15	-60	-16	-41
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-7 206</b>	<b>-5 338</b>	<b>-10 196</b>	<b>-8 165</b>	<b>-14 458</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7 206</b>	<b>-5 338</b>	<b>-10 196</b>	<b>-8 165</b>	<b>-14 458</b>
Resultat per aktie, kronor	-0,85	-0,63	-1,20	-0,96	-1,71
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-0,85	-0,63	-1,20	-0,96	-1,71
Antal aktier vid slutet av perioden	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500
Genomsnittligt antal utestående aktier	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500
Periodens resultat samt resultat per aktie är i sin helhet hänförlig till moderföretagets ägare då koncernen saknar minoritetsintressen					

## Koncernens rapport över totalresultatet

	Kvartal 2 2009/2010	Kvartal 2 2008/2009	1a halvåret 2009/2010	1a halvåret 2008/2009	Räkenskapsår 2008/2009
Tusentals kronor	09-10-01 -09-12-31	08-10-01 -08-12-31	09-07-01 -09-12-31	08-07-01 -08-12-31	08-07-01 -09-06-30
Periodens resultat	-7 206	-5 338	-10 196	-8 165	-14 458
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-7 206	-5 338	-10 196	-8 165	-14 458
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-7 206	-5 338	-10 196	-8 165	-14 458

## 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 för perioden			-8 165	-8 165
<b>Utgående balans per 31 december 2008</b>	<b>1 693</b>	<b>57 789</b>	<b>-35 842</b>	<b>23 640</b>
Ingående balans per 1 juli 2009	1 693	57 789	-42 135	17 347
Summa totalresultat för perioden			-10 196	-10 196
<b>Utgående balans per 31 december 2009</b>	<b>1 693</b>	<b>57 789</b>	<b>-52 331</b>	<b>7 151</b>

1) Minoritetsintresse saknas

## Koncernens balansräkningar

Tusentals kronor	2009-12-31	2008-12-31	2009-06-30
<b>Tillgångar</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Finansiella anläggningstillgångar	1	-	
Materiella anläggningstillgångar	11	21	16
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>12</b>	<b>21</b>	<b>16</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kortfristiga fordringar	1 298	679	157
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	328	223	955
Likvida medel	9 242	25 459	19 465
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10 868</b>	<b>26 361</b>	<b>20 577</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 880</b>	<b>26 382</b>	<b>20 593</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	1 693	1 693	1 693
Övrigt tillskjutet kapital	57 789	57 789	57 789
Balanserad förlust	-52 331	-35 842	-42 135
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 151</b>	<b>23 640</b>	<b>17 347</b>
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	3 729	2 742	3 246
Kortfristiga skulder, räntebärande	-	-	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 729</b>	<b>2 742</b>	<b>3 246</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>10 880</b>	<b>26 382</b>	<b>20 593</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

	1a halvåret 2009/2010	1a halvåret 2008/2009	Räkenskapsår 2008/2009
	09-07-01	08-07-01	08-07-01
Tusentals kronor	-09-12-31	-08-12-31	-09-06-30
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	-10 196	-8 165	-14 458
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	5	6	11
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-10 191	-8 159	-14 447
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>			
Andra kortfristiga fordringar	-514	288	78
Kortfristiga skulder	483	1 020	1 524
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-10 222</b>	<b>-6 851</b>	<b>-12 845</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-1	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamhet</b>			
Nyemission	0	0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>			
Likvida medel vid periodens ingång	19 465	32 310	32 310
<b>Förändring likvida medel</b>	<b>-10 223</b>	<b>-6 851</b>	<b>-12 845</b>
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>9 242</b>	<b>25 459</b>	<b>19 465</b>

**Utestående optioner***Optionsprogram 2006*

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

<b>Optionsinnehavare</b>	<b>Antal optioner</b>	<b>Antal aktier som optionerna ger rätt att teckna</b>
Verkställande direktör	67 000	383 240
Andra ledande befattningshavare	0	0
Styrelsens ordförande	0	0
Övriga styrelseledamöter	20 200	115 544
Övriga	13 400	76 648

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

*Optionsprogram 2007/08*

Årsstämman den 12 december 2007 beslutade om ett optionsprogram omfattande 50 000 teckningsoptioner med rätt att under perioden från och med den 1 januari 2010 till och med den 31 december 2010 teckna en aktie i bolaget till en kurs om 31,33 kr per aktie. Teckningsoptionerna överläts på dotterbolaget Eurocine Securities AB, 556705-6675. Inga optioner har ännu tilldelats. Syftet med optionerna är att skapa ett incitament för styrelseordföranden och framtida ledande befattningshavare.

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

## Koncernens nyckeltal

	<b>Kvartal 2</b>	<b>Kvartal 2</b>	<b>1a halvåret</b>	<b>1a halvåret</b>	<b>Räkenskapsår</b>
	<b>2009/2010</b>	<b>2009/2010</b>	<b>2009/2010</b>	<b>2009/2010</b>	<b>2008/2009</b>
	<b>09-10-01</b>	<b>08-10-01</b>	<b>09-07-01</b>	<b>08-07-01</b>	<b>08-07-01</b>
<b>Tusentals kronor</b>	<b>-09-12-31</b>	<b>-08-12-31</b>	<b>-09-12-31</b>	<b>-08-12-31</b>	<b>-09-06-30</b>
<b>NYCKELTAL</b>					
Rörelsemarginal, %	na	na	na	na	na
Vinstmarginal, %	na	na	na	na	na
Soliditet, %	66	90	66	90	84
Skuldsättningsgrad, %	0	0	0	0	0
Investeringar	0	0	0	0	0
Antal anställda vid periodens slut <sup>1)</sup>	6	5	6	5	5
<b>Data per aktie</b>					
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,85	-0,63	-1,20	-0,96	-1,71
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,85	-0,63	-1,20	-0,96	-1,71
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	0,85	2,79	0,85	2,79	2,05
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	0,81	2,69	0,81	2,69	1,97
Antal aktier vid periodens slut	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500	8 462 500
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	8 806 658	8 792 570	8 806 658	8 792 570	8 790 054
<b>UTDELNING</b>	0	0	0	0	0

<sup>1)</sup> Antal anställda innefattar två medarbetare med timanställning.

## DEFINITIONER

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

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

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

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

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

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



## Moderbolagets resultaträkning

	<b>Kvartal 2 2009/2010</b>	<b>Kvartal 2 2008/2009</b>	<b>1a halvåret 2009/2010</b>	<b>1a halvåret 2008/2009</b>	<b>Räkenskapsår 2008/2009</b>
	<b>09-10-01</b>	<b>08-10-01</b>	<b>09-07-01</b>	<b>08-07-01</b>	<b>08-07-01</b>
Tusentals kronor	<b>-09-12-31</b>	<b>-08-12-31</b>	<b>-09-12-31</b>	<b>-08-12-31</b>	<b>-09-06-30</b>
Nettointäkter	-	-	-	-	-
Övriga intäkter	385	-	526	-	761
<b>Bruttovinst</b>	<b>385</b>	<b>-</b>	<b>526</b>	<b>-</b>	<b>761</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-6 217	-4 185	-8 317	-6 250	-11 075
Personalkostnader	-1 332	-1 594	-2 352	-2 488	-4 801
Avskrivning inventarier	-3	-3	-5	-6	-11
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7 167</b>	<b>-5 782</b>	<b>-10 148</b>	<b>-8 744</b>	<b>-15 126</b>
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Ränteutgifter	12	459	12	595	709
Räntekostnader och liknande poster	-51	-15	-60	-16	-41
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-7 206</b>	<b>-5 338</b>	<b>-10 196</b>	<b>-8 165</b>	<b>-14 458</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7 206</b>	<b>-5 338</b>	<b>-10 196</b>	<b>-8 165</b>	<b>-14 458</b>

## Moderbolagets balansräkningar

Tusentals kronor	2009-12-31	2008-12-31	2009-06-30
<b>Tillgångar</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Finansiella anläggningstillgångar	1	-	-
Materiella anläggningstillgångar	11	21	16
Aktier i dotterbolag	100	100	100
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>112</b>	<b>121</b>	<b>116</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kortfristiga fordringar	1 298	679	157
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	328	223	955
Kassa och Bank	9 142	25 359	19 365
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10 768</b>	<b>26 261</b>	<b>20 477</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 880</b>	<b>26 382</b>	<b>20 593</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	1 693	1 693	1 693
Övrigt bundet eget kapital	32 094	32 094	32 094
Övrigt fritt eget kapital	-16 440	-1 982	-1 982
Periodens förlust	-10 196	-8 165	-14 458
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 151</b>	<b>23 640</b>	<b>17 347</b>
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	3 729	2 742	3 246
Kortfristiga skulder, räntebärande	-	-	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 729</b>	<b>2 742</b>	<b>3 246</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>10 880</b>	<b>26 382</b>	<b>20 593</b>
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>			
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Ställda ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga

### **Redovisnings och värderingsprinciper**

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

För moderbolaget har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridisk person tillämpats vid upprättandet av denna delårsrapport.

De redovisningsprinciper som i övrigt tillämpas i denna delårsrapport beskrivs närmare i noter till årsredovisningen 2008/2009.

### **Nya redovisningsprinciper 2009**

Eurocine Vaccines tillämpar från den 1 juli 2009 IFRS 8. Den nya standarden kräver att segmentsinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv vilket innebär att den presenteras på det sätt som den används i den interna rapporteringen, då denna uppföljning sker på koncernnivå så utgörs Eurocines redovisning även fortsättningsvis endast ett segment.

Omarbetade IAS 1 Utformningen av finansiella rapporter tillämpas från den 1 juli 2009. Ändringen har påverkat Eurocine Vaccines årsredovisning retroaktivt från den 30 juni 2007. Ändringen medför bl.a. att intäkter och kostnader som tidigare redovisats i eget kapital numera redovisas i en separat rapport direkt efter resultatrapporten. En annan förändring är att nya benämningar på de finansiella rapporterna kan användas. Denna förändring är dock inte tvinnande och Eurocine Vaccines har valt att behålla de gamla benämningarna.

### **Inkomstskatter**

Eurocine Vaccines AB redovisar inte värdet av underskottsavdrag som en tillgång i balansräkningen. Det ackumulerade skattemässiga underskottet uppgår per den 31 december 2009 till 57,4 Mkr.

### Nästa redovisningstillfälle

Delårsrapport för perioden 1 juli till 31 mars 2010 publiceras den 12 maj 2010.

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisor.

### Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står för.

Solna 2010-02-10

Eurocine Vaccines AB (Publ)

Mats Lidgard  
Styrelseordförande

Karl Olof Borg  
Styrelseledamot

Alf Lindberg  
Styrelseledamot

Ulf Schröder  
Styrelseledamot

Pär Thuresson  
Styrelseledamot

Hans Arwidsson  
Verkställande Direktör

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

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

Investor relations kontakt: [hans@eurocine.se](mailto:hans@eurocine.se)  
Internet: [www.eurocine.se](http://www.eurocine.se)  
Orgnr: 556566-4298