

Årsredovisning och koncernredovisning för

EUROCINE VACCINES AB (publ)

Org.nr. 556566-4298

Räkenskapsåret
2011-07-01 – 2012-06-30

Innehållsförteckning

Innehållsförteckning	2
Årsstämma	3
VD har ordet	4
Förvaltningsberättelse	5
Ägarförhållanden och aktiekapital	20
Flerårsjämförelse	21
Finansiella rapporter	23
Koncernens resultaträkning	25
Koncernens balansräkning	27
Koncernens rapport över kassaflöden	29
Moderbolagets resultaträkning	30
Moderbolagets balansräkning	32
Kassaflödesanalys för moderbolaget	35
Noter	36
Revisionsberättelse	57
Styrelsens ledamöter	58
Verkställande direktör	60
Revisor	60

Årsstämma

Årsstämma i Eurocine Vaccines AB (publ), 556566-4298 hålls tisdag den 18 december 2012, klockan 16.00 på Scandic Järva Krog med adress Vallgatan 2, Solna. Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall

- dels vara införd i eget namn i den av VPC AB förda aktieboken onsdagen den 12 december 2012,
- dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast fredagen den 14 december kl. 16.00. Anmälan kan göras skriftligen under adress Eurocine Vaccines AB, Fogdevreten 2, 171 65 Solna (märk kuvertet "Årsstämma"), per telefon: 070 634 0171 eller per e-post: info@eurocine-vaccines.com. Vid anmälan bör uppges namn och person- eller organisationsnummer samt adress, telefonnummer och aktieinnehav.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, tillfälligt låta omregistrera aktierna i eget namn hos VPC. Sådan inregistrering skall vara verkställd senast onsdagen den 12 december 2012. Detta innebär att aktieägaren i god tid före denna dag måste underrätta förvaltaren om en sådan omregistrering.

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

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

VD har ordet

Eurocine Vaccines har under det gångna räkenskapsåret upplevt en rad framgångar i våra utvecklingsprojekt. Dit räknas förstas illerstudien som visade att Immunose FLU ger komplett skydd mot influensasmitta i iller. Studien visade också höga HAI-nivåer och andra immunparametrar som stöder skyddseffekten av Immunose FLU.

Vårt pneumokockprogram har också gått framåt under året med fina resultat i mus där det experimentella, monovalenta nasala vaccinet med Endocine™ skyddade möss mot pneumokockinfektion. Motsvarande vaccin utan Endocine gav inte alls samma skydd och bekräftade än en gång Endocine's förmåga att förstärka effekten av ett antigen (adjuvanseffekt).

Det japanska bolaget som utvärderat Immunose FLU har också genomfört ett antal musstudier där de jämfört Immunose FLU med andra adjuvans, både nasala och injicerade. Immunose FLU stod sig mycket väl mot de båda referensadjuvansen i den jämförelsen och än en gång bekräftades adjuvanseffekten av Endocine. Studien var omfattande och mycket väl genomförd.

Slutligen har vi rapporterat resultat från samarbetsprojektet med Oslo Universitetssjukhus och Bionor Pharma, där det terapeutiska HIV-vaccinet Vacc-4x givits nasalt tillsammans med Endocine. Resultaten visade att Endocine var säkert i studien och att det tillsammans med Vacc-4x gav upphov till en vaccinrelaterad immunrespons.

Sammantaget har vi under året stärkts i övertygelsen att Immunose™ FLU har förutsättningar att bli en mycket bra produkt som kan bidra till att färre människor insjuknar i influensa. Vidare har vi bekräftat i flera studier att Endocine är ett effektivt adjuvans som förstärker effekten av nasalt administrerade vacciner. Att alla dessa studier har pekat entydigt i samma riktning är oerhört glädjande.

Trots våra positiva forskningsresultat har vi ännu inte lyckats omsätta dem i en licensaffär för Immunose FLU. Vår japanska samarbetspartner meddelade i oktober, efter räkenskapsårets utgång, att de trots de fina resultaten i utvärderingen beslutat att inte gå vidare med en licens för Immunose FLU. Det beslutet togs på affärsmässiga grunder och vägdes mot bolagets andra projekt.

Även om vi har kontakter med andra företag inom influensa så var det här den relation som kunde ge en affär närmast i tid, vilket hade gett ett välkommet tillskott i företagets kassa.

Vi tog naturligtvis detta på stort allvar och beslutade omedelbart att göra en djupgående analys av Immunose FLU och hur vi kan förbättra vårt erbjudande inom influensa. Den analysen pågår och det kommer vidare information så snart arbetet är slutfört.

För att summera räkenskapsåret har vi haft flera framgångar i våra projekt, även om de kanske i efterhand hamnar i skuggan av den uteblivna affären i Japan. Det har dock inte rubbat min övertygelse om att Immunose FLU kan bli en värdefull vaccinprodukt. Jag kan försäkra att vi arbetar vidare med stor tillförsikt om att kunna få till stånd den första affären för Eurocine Vaccines.

Hans Arwidsson
Verkställande direktör

Styrelsen och verkställande direktören för Eurocine Vaccines AB (publ) avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2011-07-01 – 2012-06-30, Eurocine Vaccines tolfte räkenskapsår:

Förvaltningsberättelse

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

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

Vaccinering

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

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

Nasal vaccinering

Vaccinering har länge betraktats som identiskt med injektioner. Detta trots att huvuddelen av smittoämnen gör entré genom slemhinnorna. Idag finns bara ett fåtal nasala vacciner på den globala marknaden vilket gör att ett stort antal vacciner kan vidareutvecklas som nasala. Dessutom kan ett stort antal nyutvecklade vacciner vara kandidater för nasal administrering. Publicerade studier visar att nasal immunisering ger ett bredare immunologiskt svar när vaccinet ges som droppar istället för som spray. Därmed kan Eurocine Vaccines nasala vacciner förpackas i enkla och praktiska förpackningar.

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.
- Elimineras skade- och smittorisker med injektionsnålar.
- Ger möjlighet till enkla, bekväma och praktiska förpackningar.

- Kan minska kostnaden för vaccinering genom mindre behov av utbildad sjukvårdspersonal.

Affärsidé

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

Affärsmodell

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

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

Om Eurocine Vaccines kan teckna ett licensavtal kring Bolagets influensaprojekt, kan projektet representera ett betydande värde. 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.

Utvecklingsstrategi

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

Eurocine Vaccines arbetar enligt tre olika utvecklingsmodeller

- Utveckling i egen regi där väl beprövade vacciner kombineras med Bolagets patenterade teknologi för att kunna ges nasalt.
- Teknologilicensiering, d.v.s. tillhandahållande av Bolagets patenterade teknologi till partners som önskar utveckla vacciner vilka inte konkurrerar med Eurocine

Vaccines egna. Det kan dels röra sig om helt nya vacciner, dels vacciner som redan finns på marknaden och där partnern önskar ta fram ett motsvarande nasalt vaccin.

- Utveckling i egen regi av helt nya nasala vacciner.

Den första modellen är Eurocine Vaccines huvudstrategi, där Bolaget utvecklar nasala vacciner fram till genomförd "proof-of-concept" i människa för att sedan licensiera ut till andra vaccinbolag. Bolaget bedömer att utvecklingsrisken 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/II-studie som genomförts och där endast milda biverkningar uppträdde. Bolagets högst prioriterade projekt för utveckling av ett nasalt influensavaccin, Immunose™ FLU, omfattas av den första modellen, liksom utvecklingen av Bolagets nasala vaccin mot bakteriell lunginflammation. Dessutom finns de vetenskapliga förutsättningarna för att starta ett antal ytterligare projekt.

I den andra modellen är den finansiella risken mycket låg. Partnern står för utvecklingen och kostnaderna för denna. Eurocine Vaccines erhåller licensintäkter från partnern. Bolaget har ett samarbetsprojekt inom den andra modellen som kan utvecklas till licensavtal, ett terapeutiskt HIV-vaccin som utvecklas tillsammans med Oslo Universitetssykehus. I den tredje modellen är risken högre. Det är i motsvarande läge – även om det inte gäller vacciner - som merparten av de svenska noterade bioteknikföretagen befinner sig. I Bolagets nuvarande utvecklingsfas skulle en mycket god kommersiell potential krävas för att motivera den högre risken i denna typ av projekt.

Utvecklingsprojekt

Immunose™ FLU, nasalt influensavaccin

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

Prekliniska resultat

Eurocine Vaccines har tillsammans med ett japanskt bolag genererat en stor mängd musdata kring Immunose™ FLU under de senaste två åren. Det japanska bolaget har i sina studier verifierat att Endocine™ fungerar väl som adjuvans och att det ger en förstärkning av vaccinets effekt. Dessutom har de visat att Endocine™ är jämförbart med andra viktiga referensadjuvans.

Immunose™ FLU har jämförts med ett injicerat vaccin formulerat med alum samt ett nasalt vaccin formulerat med koleratoxin (en kombination av koleratoxin och koleratoxin subunit b). Alum är ett adjuvans som används i flera injicerade vacciner på marknaden idag och koleratoxin används som referensadjuvans både för nasala och injicerade vacciner. Båda två förstärker immunsvaret mot ett vaccin. Man har också jämfört Immunose™ FLU med ett nasalt vaccin helt utan adjuvans samt med olika doser antigen.

Resultaten visar en tydlig adjuvanseffekt där Immunose™ FLU gav 10-100 gånger högre antikropps nivåer, av t.ex. virusneutraliserande antikroppar, jämfört med ett nasalt vaccin utan adjuvans. I jämförelsen med koleratoxin gav Immunose™ FLU jämförbara nivåer av serumantikroppar. Immunose™ FLU och ett injicerat vaccin med alum gav också jämförbara nivåer av serumantikroppar.

Möss används som en första djurmodell där man studerar immunologisk respons av ett influensavaccin. Iller är den djurmodell som är mest erkänd när man vill visa skydd mot influensa. Illrar blir sjuka i influensa på samma sätt som människor och uppvisar liknande skydd som människor vid vaccinering. Det är dock mycket kostsamt att göra studier på iller varför man gör mycket av det basala arbetet på möss.

I en studie på iller skyddade nasal influensavaccinering med Immunose™ FLU samtliga illrar mot influensasmitta. En dos av det nasala vaccinet var tillräckligt för att uppnå robusta HAI -nivåer. Det nasala influensavaccinet gav signifikant bättre skydd, signifikant högre HAI-nivåer och både ett starkare och bredare immunologiskt svar än den kontrollgrupp som fick ett injicerat vaccin. HAI mäter mängden antikroppar mot en del av influensaviruset, hemagglutinin, och ligger till grund för myndigheternas godkännande av influensavacciner. Resultaten ger stöd för att Immunose™ FLU kan skydda människor på samma sätt.

Kliniska resultat

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

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

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

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

Sammantaget visade Immunose™ FLU immunologiska resultat, inklusive nivåer av virusneutraliserande antikroppar och HAI, som motiverar fortsatt utveckling.

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

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

Nasalt vaccin mot bakteriell lunginflammation

Eurocine Vaccines utvecklar ett nasalt vaccin mot bakteriell lunginflammation (pneumokockinfektion), en annan sjukdom som smittar via slemhinnorna.

Eurocine Vaccines experimentella pneumokockvaccin har visat skydd mot pneumokockinfektion i möss. Det monovalenta vaccinet gav ett lika starkt skydd som det marknadsledande, injicerade 13-valenta pneumokockvaccinet Prevenar vid jämförbara doser.

Studien visade att möss som fått det monovalenta, nasala pneumokockvaccinet tillsammans med Endocine var skyddade mot infektion även vid lägre antigendoser. Skyddet mättes som insjuknande efter nasal provokation med den pneumokockstam som fanns representerad i vaccinet, samt som förekomst av skyddande antikroppar.

Vidare visade studien en tydlig korrelation mellan skydd och förekomst av antikroppar, d.v.s. en vaccineffekt. Skillnaden mellan grupper med och utan Endocine var statistiskt signifikant och bekräftar adjuvansets potentierande effekt för olika vacciner. Det experimentella nasala vaccinet gav ett lika starkt skydd mot den homologa provokationen som Prevenar, både vad gällde insjuknande och förekomst av skyddande antikroppar.

Mus är en bra modell för att utvärdera effekt av ett pneumokockvaccin och Eurocine Vaccines går nu vidare med ytterligare prekliniska studier på vaccinet för att komplettera den dokumentation som behövs inför en klinisk studie.

Samarbetspartners

Kontraktsutveckling

Eurocine Vaccines kontrakterar utvecklingsaktiviteter till bl.a. Linköpings Universitet, Galenica och Viroclinics Biosciences B.V. Kontraktsutvecklarna ersätts för utfört arbete och det tillkommer inga ytterligare framtida ersättningar.

Samarbeten med andra vaccinbolag

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

Eurocine Vaccines har deltagit med full kostnadstäckning i utvecklingen av ett terapeutiskt nasalt HIV-vaccin med finansiellt stöd från Norges Forskningsråd. Ett terapeutiskt vaccin är avsett för behandling av personer som redan är HIV-infekterade. Det kan jämföras med en s.k. bromsmedicin. Under året har en klinisk studie på HIV-infekterade patienter genomförts för att testa Bionor Pharmas vaccin Vacc-4x

tillsammans med Endocine™. Studien har utförts som ett samarbete mellan Eurocine Vaccines, Oslo Universitetsjukhus och Bionor Pharma.

Resultaten visade att det nasalt administrerade HIV-vaccinet Vacc-4x tillsammans med Endocine™ gav upphov till ett vaccinrelaterat immunsvär i en placebokontrollerad studie i HIV patienter. Resultaten visade också att Vacc-4x och Endocine™ var säkert vid nasal administration i denna studie.

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

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

Vaccinmarknaden¹

Den globala vaccinmarknaden omfattade en försäljning om 28 miljarder US dollar under 2010. Den förväntas fortsätta sin tillväxt och nå en fördubbling, till mer än 56 miljarder US dollar år 2017. De viktigaste drivkrafterna bakom marknadstillväxten är en ökad vaccinering av barn inom ramen för nationella program, mer frekvent vaccinering mot influensa, hepatit och andra sjukdomar samt fortsatt tillväxt för befintliga storsäljande vacciner som Gardasil och Prevnar. Nya vacciner mot sjukdomar där det idag inte finns något vaccin kommer också att driva marknaden.

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

Marknaden för influensavacciner

Marknaden för influensavacciner förväntas växa från 3,4 miljarder USD 2010 till 7 miljarder USD 2017.² Marknaden domineras av injicerade vacciner där Fluzone/Vaxigrip från Sanofi Pasteur är den bäst säljande produkten. Sanofi Pasteur tillsammans med GSK, Johnson&Johnson (via Crucell), Novartis, Baxter och Merck (via CSL) dominerar västvärldens influensavaccinmarknad.

I USA rekommenderar myndigheterna sedan 2010 att alla personer över sex månader skall vaccineras mot influensa. Cirka hälften av USAs 300 miljoner invånare vaccinerades mot influensa 2011 så det finns fortfarande en stor tillväxtpotential på den marknaden. I övriga världen varierar rekommendationerna för influensavaccinering. De flesta länderna, inklusive Europa och Japan, rekommenderar och bekostar vaccinering av personer över 65 år.

Ett nasalt influensavaccin, FluMist, från MedImmune (AstraZeneca) finns på marknaden i USA sedan 2003. FluMist hade en försäljning på 161 miljoner USD 2011³ och godkändes för användning i Europa 2011 under namnet Fluenz. FluMist har dock en stor begränsning då vaccinet endast är godkänt för åldersgruppen 2-49 år (i USA, inom EU endast för personer 2-18 år) och inte får ges till personer med nedsatt immunförsvar. Äldre över 65 år är den viktigaste målgruppen för influensavacciner och står för en stor del av vaccinförsäljningen.

¹ GBI Research augusti 2011

² GBI Research augusti 2011

³ www.astrazeneca.com

Marknaden för pneumokockvacciner

Det första konjugerade⁴ pneumokockvaccinet Prevnar lanserades av Wyeth (numera del av Pfizer) år 2000. Prevnar är indikerat för vaccinering av barn två månader till fem år och ingår i flera länder, däribland Sverige och USA, i det allmänna barnvaccinationsprogrammet. Det ursprungliga Prevnar innehåller antigen från sju olika stammar (heptavalent) av bakterien. I februari 2010 lanserade Pfizer Prevnar 13, ett 13-valent vaccin med ännu bredare skydd. För vuxna i riskgrupper samt för äldre har tidigare det 23-valenta polysackaridvaccinet Pneumovax varit mest använt, även om vaccintäckningen i dessa grupper varit mycket låg. I december 2011 godkände den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA Prevnar 13 för användning i äldre över 50 år och den europeiska motsvarigheten EMA har också rekommenderat Prevnar 13 till äldre över 50. Det väntas driva en stor del av marknaden för Prevnar 13 under de kommande åren. Under 2009 godkändes GSKs 10-valenta vaccin Synflorix i EU men det är ännu inte klart om det också kommer att nå den amerikanska marknaden. Prevnar 13 sålde för 3,7 miljarder US dollar under 2011⁵. Den totala marknaden för pneumokockvacciner omfattade en försäljning om 4,1 miljarder US dollar 2010⁶.

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

Konkurrens

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

Utvecklingen av nasala vacciner inneburit att det finns en rad olika teknologier som ger ett 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 kliniska studier med nasala vacciner. Däremot är Bolaget inte medvetet om något bolag som har något konkurrerande system som innehåller endast endogena (kroppsegna) substanser. Förutom att Endocine™ endast använder endogena substanser, möjliggör det utveckling av stabila, skonsamma vacciner som är enkla att handha och har låg tillverkningskostnad. De olika konkurrentsystem 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 och EU och är det enda lanserade nasala vaccinet i Västvärlden. FluMist, som använder ett levande, attenuerat (försvagat) virus, har begränsningar i fråga om vilka åldersgrupper som kan använda vaccinet. är endast indikerat för personer 2-18 år i EU och 2-49 år i USA och det inte användas av personer med vissa sjukdomstillstånd. Detta gör att dess konkurrenskraft begränsas.

⁴ Konjugatvaccin är en typ av vaccin där det kopplats en kolhydratmolekyl från bakteriens yta till ett bärarprotein och använder detta som antigen.

⁵ www.pfizer.com

⁶ GBI Research augusti 2011

Liknande levande försvagade influensavacciner utvecklas av BioDiem Ltd. (lanserat i Indien i samarbete med Serum Institute of India) och AVIR Green Hills Biotechnology AG.

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

Sammanfattningsvis bedömer Eurocine Vaccines att det finns ett flertal aktörer som konkurrerar inom området nasala vacciner men ingen enskild konkurrent som kan anses ha en överlägsen teknologi. Det nasala influensavaccinet FluMist har begränsningar som gör att dess konkurrenskraft begränsas. Ur konkurrenssynpunkt är det avgörande att etablera strategiska partnerskap med aktörer som har förmåga att lansera en ny produkt på ett kraftfullt sätt. Eurocine Vaccines har under räkenskapsåret arbetat intensivt med att etablera partnerskap och licensrelationer med företag som har den förmågan.

Marknadsföring

Eurocine Vaccines bedriver aktiv marknadsföring med syfte att:

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

Marknadsaktiviteter genomförs genom flera kanaler, bl.a.:

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

Aktiviteterna syftar främst till att få till stånd ett licensavtal för Immunose™ FLU.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Finansiering

Eurocine Vaccines har under maj genomfört en företrädesemission där 70,3 procent av de erbjudna aktierna tecknades med företräde. 0,7 miljoner kronor, motsvarande 2,4 procent av emissionsvolymen, tecknades utan stöd av teckningsrätter och 0,7 procent av emissionsvolymen tecknades av emissionsgaranterna. Totalt tecknades 1 294 118 aktier till kursen 17,0 kr per aktie, vilket motsvarade 72,7 procent av den maximala emissionsvolymen och inbringade 22,0 Mkr före emissionskostnader. Efter emissionskostnader om 2,9 Mkr tillförs bolaget 19,1 Mkr. Emissionslikviden inbetalades till bolagets konto och påverkar bolagets likvida medel först i juli.

Utvecklingsprojekt

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

Eurocine Vaccines experimentella pneumokockvaccin har visat skydd mot pneumokockinfektion i möss. Det monovalenta vaccinet gav ett lika starkt skydd som det marknadsledande, injicerade 13-valenta pneumokockvaccinet Prevenar vid jämförbara doser. Eurocine Vaccines går vidare med ytterligare prekliniska studier på vaccinet för att komplettera den dokumentation som behövs inför en klinisk studie.

Samarbeten

Det nasalt administrerade HIV-vaccinet Vacc-4x tillsammans med Endocine™ gav upphov till ett vaccinrelaterat immunsvaret i en placebokontrollerad studie i HIV-patienter. Resultaten visade också att Vacc-4x och Endocine är säkert vid nasal administrering i denna studie. Studien har utförts som ett samarbete mellan Eurocine Vaccines, Oslo Universitetsjukhus och Bionor Pharma.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Eurocine Vaccines avslutar samarbete med japanskt bolag

Eurocine Vaccines japanska samarbetspartner meddelade i oktober Bolaget att man inte avsåg att gå vidare med ett licensavtal för Immunose™ FLU, trots goda immunologiska resultat i de utvärderingsstudier som genomförts. Bolaget kommer med anledning av detta att se över sin strategi för Immunose™ FLU.

Organisation

Dr Anna-Karin Maltais, tidigare anställd som affärsutvecklare på Eurocine Vaccines, har utsetts till chef för forskning och utveckling (Chief Scientific Officer, CSO). Anna-Karin Maltais är immunolog och doktor i immunbiologi från Karolinska Institutet, med särskild inriktning på vaccinadjuvans och administrering av vacciner. Hon har tidigare arbetat som Vice President, Corporate Development på Cyto Pulse Sciences Inc., ett amerikanskt bolag med inriktning på vaccinadministrering. Hon har under flera års tid drivit kliniska prövningar med nya vacciner och har en solid erfarenhet inom vaccinutveckling.

Företagets ordinarie affärsutvecklare Emma Berglund Eng, åter från sin föräldraledighet, har befordras till chef för affärsutveckling (Chief Business Officer, CBO). Hon har arbetat på företaget sedan 2009 och kommer nu att ta ett helhetsansvar för affärsfrågorna på Eurocine Vaccines.

Företagets tidigare forskningschef Professor Jorma Hinkula återgår till sin tjänst som professor vid Linköpings Universitet. Han finns kvar i sin tidigare roll som rådgivare åt Eurocine Vaccines.

Bolagsstyrning

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

Bolagsstämman

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

Styrelsens arbete

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

Under räkenskapsåret 2011/12 har, utöver det konstituerande mötet, 10 protokollförda styrelsemöten ägt rum. Styrelsen har diskuterat bolagets framtida utveckling, kvartalsrapporter, kapitalanskaffning, budget samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten. Bolagets revisor har deltagit i ett av sammanträdena. Styrelsen består av fem ledamöter vilka utsågs på årsstämman i december 2011.

Styrelsens arvode presenteras i not 10 och mer information om enskilda styrelseledamöter finns på sidan 58.

Valberedning

Eurocine Vaccines valberedning inför årsstämman 2012 består av Pär Thuresson (ordf.), Ulf Schröder, Karl-Olof Borg och Jon Nilsson. Valberedningen har utsetts enligt beslut av årsstämman 14 december 2011 och representerar bolagets tre största aktieägare vilka inte har avstått sin rätt att utse ledamot till valberedningen.

Förslag till principer och riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

Med bolagsledningen avses verkställande direktören och ledande befattningshavare i bolaget. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämman 2012, 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.

Styrelsens ledamöter skall ha rätt att fakturera bolaget för tjänster utöver sitt styrelsearbete.

Motiv

Bolaget skall erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till bolagsledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, ett långsiktigt incitamentsprogram, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

Fast lön

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och skall beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig.

Rörlig ersättning

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

verkställande direktören och maximalt 20 procent av fast lön för övriga ledande befattningshavare.

Optionsprogram

Bolaget har infört ett aktiebaserat incitamentsprogram avsett att främja bolagets långsiktiga intressen. Styrelsen ska årligen utvärdera huruvida ytterligare optionsprogram eller någon annan form av aktierelaterat eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram bör föreslås årsstämman.

Pension

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

Villkor vid uppsägning och avgångsvederlag

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

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

Miljöpåverkan

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

Väsentliga riskfaktorer

Produktutveckling

Eurocine Vaccines utvecklar två produkter med egna resurser och har samarbeten avseende produktutveckling med andra bolag. Huvudfokus för närvarande ligger på det nasala influensavaccinet, Immunose™ FLU. Om Bolagets utvecklingsaktiviteter inte skulle uppnå acceptabla resultat, t.ex. med avseende på biverkningar, immunologisk effekt eller skyddseffekt, kan detta komma att väsentligt påverka Bolagets verksamhet negativt. I detta fall kan Bolaget komma att sakna möjligheter att framgångsrikt utveckla 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 saknar fortfarande återkommande intäkter. Det är inte säkert att Bolaget kommer att lyckas generera substantiella och återkommande intäkter varför det inte är 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 generera intäkter och uppnå ett positivt resultat är beroende av ett flertal faktorer. En viktig faktor på kort sikt är huruvida Bolaget lyckats ingå ett licensavtal med en större aktör för att finansiera den fortsatta utvecklingen av Bolagets projekt för att, efter ytterligare kliniska studier, kunna erhålla marknadsgodkännande från läkemedelsmyndigheter och lansera en produkt på marknaden. Det finns en risk att bolaget inte kommer att kunna ingå ett licensavtal eller att det tar lång tid innan ett avtal kan ingås, vilket kan resultera i fortsatta förluster och framtida kapitalbehov som kan ha en negativ effekt på värdet i en investering i Bolaget.

Licensavtal

Bolagets framtida intjäning är beroende av att Bolaget lyckas ingå avtal för licensiering av Bolagets vaccinprojekt eller teknologier. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att ingå sådana avtal eller att sådana avtal inte kan träffas på så fördelaktiga villkor som Bolaget önskar. 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.

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 sam-arbetspartners 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 framtida 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 Bolagets eller 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 (LV), European Medicines Agency (EMA), 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 m.m. upprätthålls. Sådana inspektioner kan medföra anmärkningar, som kan försena eller hindra produktion av Bolagets produkter.

Marknad och konkurrenser

Ett stort antal företag är aktiva inom forskning och utveckling av material och produkter som kan komma att konkurrera med Bolagets produkter. Sådant 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, be-driver effektivare och bättre forsknings- och utvecklingsarbete eller har en bättre tillverkning 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 licensiera ut sin teknologi innan någon produkt är färdig för försäljning, varvid en del av ersättningen kan förväntas bestå av royalty från framtida 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 LV, EMA 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 baserade på 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. LV, EMA 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 tids- 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 nyckel-person kan visa sig svårt och innebära en tids-ödande 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 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 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.

Finansiella risker

I Eurocine Vaccines AB:s verksamhet uppkommer exponeringar för marknadsrisker på grund av förändringar i räntor och i växelkurser. För att effektivt hantera dessa risker finns i bolaget riktlinjer för hur sådana risker skall hanteras och begränsas. För detaljerad beskrivning av dessa finansiella risker och hur dessa hanteras, se not 3. Som framgår av avsnittet Finansiering och finansiell ställning under rubriken Kommentarer till årets finansiella utveckling så skall bolagets kassa finansiera det fortsatta arbetet med utlicensieringen av Immunose™ FLU . Vidare finansieras fortsatta satsningar på egen utveckling av nasala vacciner. Efter den nu genomförda företrädesemissionen bedömer styrelsen att befintlig finansiering täcker behovet för att driva befintlig verksamhet under minst 12 månader, även utan licensintäkter.

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. 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 anskaffa ytterligare finansiering. Bolaget kan då tvingas att dra ned på sin utvecklingsverksamhet, vilket långsiktigt skulle försämra Bolagets möjligheter att nå lönsamhet.

Ägarförhållanden och aktiekapital

Ägarstruktur

I nedanstående tabell framgår ägarförhållandet i Eurocine Vaccines AB. Bolaget hade per den 29 juni 2012 2 216 aktieägare och ägarstrukturen baseras på den av Euroclear för Eurocine förda aktieboken och avser ägarförhållanden per den 29 juni 2012.

Aktieägare	Antal aktier	Andel kapital	Andel röster
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	1 681 452	15,9%	15,9%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	610 204	5,8%	5,8%
Pär Thuresson	480 375	4,5%	4,5%
Ulf Schröder, privat och via bolag	440 012	4,1%	4,1%
Jon Nilsson	310 000	2,9%	2,9%
S & B Christensen AB	241 500	2,3%	2,3%
Hans Arwidsson	240 300	2,3%	2,3%
AB Sawann	239 874	2,3%	2,3%
Robur Försäkring	184 124	1,7%	1,7%
Försäkrings AB Skandia	151 880	1,4%	1,4%
Banque Carnegie Luxembourg SA	111 000	1,0%	1,0%
Övriga	5 914 700	55,8%	55,8%
Totalt	10 605 421	100,0%	100,0%

Utestående optioner

Vid fullt utövande av samtliga utestående teckningsoptioner kommer antalet aktier att öka med 47 250, vilket motsvarar 0,4% av det totala antalet aktier efter utspädning, se not 23.

Utdelningspolicy

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

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Eurocine Vaccines AB uppgår på bokslutsdagen till 2 121 084,2 kronor fördelat på 10 605 421 aktier, envar med kvotvärde 0,20 kr. Efter räkenskapsårets utgång har antalet aktier ökat med 1 294 118 aktier genom en företrädesemission. 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	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
RESULTATRÄKNINGAR					
Nettoomsättning	613	668	-	-	-
Övriga intäkter	892	387	893	761	-
Personalkostnader	-3 905	-4 316	-5 167	-4 801	-3 486
Avskrivningar	-	-7	-9	-11	-15
Rörelseresultat	-13 696	-12 255	-18 319	-15 126	-11 767
Resultat efter finansiella poster	-13 396	-12 215	-18 366	-14 458	-10 871
Årets resultat	-13 396	-12 215	-18 366	-14 458	-10 871
BALANSRÄKNINGAR					
Tillgångar					
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	1	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-	-	7	16	27
Omsättningstillgångar	31 423	22 678	11 742	20 577	33 500
Totala tillgångar	31 424	22 679	11 750	20 593	33 527
Eget kapital & skulder					
Eget kapital	25 193	19 513	7 982	17 347	31 805
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	6 231	3 166	3 768	3 246	1 722
Summa eget kapital och skulder	31 424	22 679	11 750	20 593	33 527
Ställda panter och ansvarsförbindelser					
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
KASSAFLÖDEN					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 037	-13 098	-17 463	-12 845	-11 975
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-1	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-447	23 746	9 001	-	24 457
Årets kassaflöde	-13 484	10 648	-8 463	-12 845	12 482

Flerårsjämförelse (forts)

	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
NYCKELTAL					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	-60	-89	-144	-59	-43
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	-60	-89	-145	-59	-43
Rörelsemarginal, %	na	na	na	na	na
Vinstmarginal, %	na	na	na	na	na
Soliditet, %	80	86	68	84	95
Skuldsättningsgrad, %	0	0	0	0	0
Andel riskbärande kapital, %	80	86	68	84	95
Räntetäckningsgrad, %	-2672	-92	-273	-343	na
Investeringar	0	0	0	0	0
Utdelningar	0	0	0	0	0
Antal anställda vid periodens slut	4	4	5 ¹⁾	5 ¹⁾	5 ¹⁾
Aktiens slutkurs för perioden	19,6	20,8	46,10	19,50	22,70
Data per aktie ²⁾					
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,13	-1,14	-1,96	-1,59	-1,20
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,13	-1,14	-1,96	-1,59	-1,20
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	2,11	1,82	0,85	1,91	3,50
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	2,11	1,82	0,81	1,84	3,36
Antal aktier vid periodens slut	11 899 539 ³⁾	10 744 675	9 390 749	9 080 196	9 080 196
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	10 744 675	9 568 108	9 164 291	9 080 196	8 147 133
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	10 744 675	9 568 108	9 643 256	9 428 902	8 529 988

1) Antal anställda innefattar två medarbetare med timanställning.

2) Den genomförda företrädesemissionen medför att jämförelsesiffror för genomsnittligt antal aktier och därmed resultat per aktie har omräknats beroende på det s.k. fondemissionselement i företrädesemissionen.

3) Avser antalet akter med hänsyn taget till emissionen som genomfördes i juni och registrerades i juli.

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 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 2011/2012 har Bolaget fortsatt sina investeringar i den utveckling som bolaget driver, med huvudfokus på det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU.

Vidare har bolaget under perioden fortsatt utvecklingen inom pneumokockprojektet samt marknadsföring av bolagets produkter.

Intäkter

De första intäkterna från bolagets produkter beräknas vara licensintäkter från en utlicensiering av Immunose™ FLU. Vi för diskussioner med internationella läkemedelsbolag avseende en internationell licens.

Det projekt som har delfinansierats av Vinnova har löpt vidare även under detta räkenskapsår. Räkenskapsårets redovisade intäkt tillhörande projektet uppgår till 0,9 Mkr (0,2 Mkr). Bolaget har erhållit betalningar om 2,5 Mkr för det forskningsbidrag som beviljats från Vinnova. Totalt har projektets intäkter sedan start uppgått till 2,5 Mkr och hela bidraget har därmed redovisats som intäkt.

Under räkenskapsåret har bolaget även erhållit kostnadsersättningar för arbetet med Nasalt HIV-vaccin om totalt 550 tkr.

Kostnader

Årets kostnader präglas precis som tidigare år av kostnader för forskning och utveckling av bolagets produkter, med huvudfokus på nasalt influensavaccin. Kostnaderna för bolagets forskning och utveckling inklusive löner uppgick för året till 8,2 Mkr (7,9 Mkr). Av forskningskostnaderna utgörs 92,0 % (82,1 %) av kostnader för underleverantörer och kontraktsforskare.

Investeringar

Under året har bolaget inte gjort några väsentliga investeringar.

Finansiella poster

Bolagets överlikviditet från föregående års emission har varit placerad på ett sparkonto på Swedbank. Bolagets ränteintäkter kommer uteslutande från dessa tillgångar. Under året uppgick ränteintäkterna till 305 tkr (176 tkr).

Rörelseresultat

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till -13,4 Mkr (-12,2 Mkr)

Finansiering och finansiell ställning

Likvida medel uppgick per den 30 juni 2012 till 8,2 Mkr (21,7 Mkr).

Under fjärde kvartalet genomfördes en företrädesemission som avslutades i början av juli. Emissionen uppgick totalt till 22 Mkr och tillför bolaget sammanlagt 19,1 Mkr efter emissionskostnader. Emissionslikviden inbetalades från emissionsinstitutet till bolaget och påverkar bolagets likvida medel först i juli.

Bolagets kassa finansierar det fortsatta arbetet med utlicensieringen av Immunose™ FLU. Vidare finansieras fortsatta satsningar på egen utveckling av nasala vacciner.

Efter den nu genomförda företrädesemissionen bedömer styrelsen att befintlig finansiering täcker behovet för att driva befintlig verksamhet under minst 12 månader, även utan licensintäkter.

Kundfordringar och andra fordringar

Huvudsakligen består denna post av fordran från emissionen avseende medel som ännu inte kommit in på bolagets eget konto 22 Mkr (0 Mkr).

Eget kapital

Vid årets utgång uppgick Koncernens soliditet till 80,2% (86,0%).

Kortfristiga skulder

En väsentlig del av årets kortfristiga skulder avser utgifter hänförliga till den nyss genomförda emissionen.

Ansvarsförbindelser

Det finns inga ansvarsförbindelser eller eventalförpliktelser.

Ställda säkerheter

Det finns inga ställda säkerheter.

Moderbolaget

Koncernens verksamhet bedrivs till 100% i moderbolaget Eurocine Vaccines AB (publ). Moderbolagets nettoomsättning för räkenskapsåret uppgick till 0,6 Mkr (0,7 Mkr) och resultatet efter finansiella poster uppgick till -13,4 Mkr (-12,2 Mkr). Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets utgång uppgick till 8,1 Mkr (21,6 Mkr).

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	99 799 279
Balanserat resultat	-72 497 817
Årets resultat	-13 395 786
Kronor	13 905 676

Styrelsen och verkställande direktören föreslår vinstmedlen disponeras så att:

I ny räkning överförs	13 905 676
Kronor	13 905 676

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

		11-07-01	10-07-01	09-07-01
Tusentals kronor	Not	-12-06-30	-11-06-30	-10-06-30
	1,2,3,4			
Nettoomsättning	5,11	613	668	-
Övriga intäkter	11	892	387	893
Summa intäkter		1 505	1 055	893
Övriga externa kostnader	6,7,31,33	-11 296	-8 989	-14 036
Personalkostnader	8,9,10	-3 905	-4 316	-5 167
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	16	-	-7	-9
Rörelseresultat		-13 696	-12 257	-18 319
Finansiella intäkter	12	305	176	20
Finansiella kostnader	12	-5	-134	-67
Resultat efter finansiella poster		-13 396	-12 215	-18 366
Inkomstskatt	13	-	-	-
Årets resultat		-13 396	-12 215	-18 366
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare före utspädning	14	-1,25	-1,28	-2,03
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare efter utspädning	14	-1,25	-1,28	-2,03

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

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

Koncernens rapport över totalresultatet

	11-07-01	10-07-01	09-07-01
Tusentals kronor	-12-06-30	-11-06-30	-10-06-30
Årets resultat	-13 396	-12 215	-18 366
Övrigt totalresultat	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-13 396	-12 215	-18 366
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-13 396	-12 215	-18 366
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-

Noterna på sidorna 36-55 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Koncernens balansräkning

Tusentals kronor	Not	2012-06-30	2011-06-30	2010-06-30
	1,2,3,4			
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar		1	1	1
Materiella anläggningstillgångar	16	0	0	7
Summa anläggningstillgångar		1	1	8
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar och andra fordringar	17,18,19,20	23 257	1 028	740
Likvida medel	17,18,21	8 166	21 650	11 002
Summa omsättningstillgångar		31 423	22 678	11 742
SUMMA TILLGÅNGAR		31 424	22 679	11 750
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
	22,23			
Aktiekapital		2 121	2 121	1 778
Ej registrerat aktiekapital		259	-	-
Övrigt tillskjutet kapital		108 925	90 108	66 705
Ansamlad förlust		-86 112	-72 716	-60 501
Summa eget kapital		25 193	19 513	7 982
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder och andra skulder	24,25	6 231	3 166	3 768
Summa skulder		6 231	3 166	3 768
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		31 424	22 679	11 750

Noterna på sidorna 36-55 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Koncernens förändring i eget kapital

Tusentals kronor	Not	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Summa eget kapital ¹⁾
Ingående balans per 1 juli 2009		1 693	-	57 789	-42 135	17 347
Totalresultat						
Årets resultat					-18 366	-18 366
Summa totalresultat		-		-	-18 366	-18 366
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner		85		9 694	-	9 779
Emissionsutgifter		-		-778	-	-778
Summa transaktioner med aktieägare		85	-	8 916	-	9 001
Utgående balans 30 juni 2010		1 778	-	66 705	-60 501	7 982
Ingående balans per 1 juli 2010		1 778	-	66 705	-60 501	7 982
Totalresultat						
Årets resultat					-12 215	-12 215
Summa totalresultat		-		-	-12 215	-12 215
Transaktioner med aktieägare						
Emission av teckningsoptioner	23	-		99	-	99
Nyemissioner		343		25 534	-	25 877
Emissionsutgifter		-		-2 230	-	-2 230
Summa transaktioner med aktieägare		343	-	23 403	-	23 746
Utgående balans 30 juni 2011		2 121	-	90 108	-72 716	19 513
Ingående balans per 1 juli 2011		2 121	-	90 108	-72 716	19 513
Totalresultat						
Årets resultat					-13 396	-13 396
Summa totalresultat		-	-	-	-13 396	-13 396
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner		-	259	21 741	-	22 000
Emissionsutgifter				-2 924	-	-2 924
Summa transaktioner med aktieägare		-	259	18 817	-	19 076
Utgående balans 30 juni 2012		2 121	259	108 925	-86 112	25 193

1) Innehav utan bestämmande inflytande saknas

Noterna på sidorna 36-55 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Koncernens rapport över kassaflöden

Tusentals kronor	Not	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-13 696	-12 255	-18 319
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	30	-	7	9
Erhållen ränta		305	176	20
Erlagd ränta		-5	-134	-67
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-13 396	-12 208	-18 357
Förändring av kortfristiga fordringar		-229	-288	372
Förändring av kortfristiga skulder		588	-602	522
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13 037	-13 098	-17 463
Investeringsverksamheten				
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	0	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	0	-1
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	25 976	9 779
Emissionsutgifter		-447	-2 230	-778
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-447	23 746	9 001
Årets kassaflöde		-13 484	10 648	-8 463
Likvida medel vid årets början		21 650	11 002	19 465
Likvida medel vid årets slut	21	8 166	21 650	11 002

Noterna på sidorna 36-55 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Moderbolagets resultaträkning

		11-07-01	10-07-01	09-07-01
Tusentals kronor	Not	-12-06-30	-11-06-30	-10-06-30
	1,2,3,4			
Nettoomsättning	5,11	613	668	-
Övriga intäkter	11	892	387	893
Summa rörelsens intäkter		1 505	1 055	893
Övriga externa kostnader	6,7,31,33	-11 296	-8 989	-14 036
Personalkostnader	8,9,10	-3 905	-4 316	-5 167
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	16	-	-7	-9
Rörelseresultat		-13 696	-12 257	-18 319
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	12	305	176	20
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-5	-134	-67
Resultat före skatt		-13 396	-12 215	-18 366
Skatt på årets resultat	13	-	-	-
Årets resultat		-13 396	-12 215	-18 366

Noterna på sidorna 36-55 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Moderbolagets rapport över totalresultatet

	11-07-01	10-07-01	09-07-01
Tusentals kronor	-12-06-30	-11-06-30	-10-06-30
Årets resultat	-13 396	-12 215	-18 366
Övrigt totalresultat	-	-	-
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	-	-	-
Summa totalresultat för året	-13 396	-12 215	-18 366

Noterna på sidorna 36-55 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Moderbolagets balansräkning

Tusentals kronor	Not	2012-06-30	2011-06-30	2010-06-30
TILLGÅNGAR	1,2,3,4			
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier	16	-	-	7
Finansiella tillgångar				
Långfristiga placeringar		1	1	1
Andelar i dotterbolag	29	100	100	100
Summa anläggningstillgångar		101	101	108
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	18	22 865	524	548
Förutbetalda kostnader	20	392	504	192
Summa kortfristiga fordringar		23 257	1 028	740
Kassa och bank	21	8 066	21 550	10 902
Summa omsättningstillgångar		31 323	22 578	11 642
SUMMA TILLGÅNGAR		31 424	22 679	11 750

Noterna på sidorna 36-55 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Moderbolagets balansräkning (forts.)

Tusentals kronor	Not	2012-06-30	2011-06-30	2010-06-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	22,23			
<u>Bundet eget kapital</u>				
Aktiekapital		2 121	2 121	1 778
Ej registrerat aktiekapital		259	-	-
Reservfond		8 907	8 907	8 907
Summa bundet eget kapital		11 287	11 028	10 685
<u>Fritt eget kapital</u>				
Överkursfond		99 799	80 982	57 579
Ansamlad förlust		-72 497	-60 282	-41 916
Årets förlust		-13 396	-12 215	-18 366
Summa fritt eget kapital		13 906	8 485	-2 703
Summa eget kapital		25 193	19 513	7 982
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		3 619	885	1 490
Övriga kortfristiga skulder		93	74	117
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	2 519	2 207	2 161
Summa kortfristiga skulder		6 231	3 166	3 768
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		31 424	22 679	11 750
Ställda panter	26	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	27	Inga	Inga	Inga

Noterna på sidorna 36-55 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Moderbolagets förändring av eget kapital

Tusentals kronor	Not	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Reservfond	Överkurs- fond	Övrigt fritt eget kapital
Ingående balans 2009-07-01		1 693		8 907	48 663	-41 916
Totalresultat						
Årets resultat						-18 366
Summa totalresultatet						-18 366
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner		85			9 694	
Emissionsutgift					-778	
Summa transaktioner med aktieägare		85			8 916	-
Utgående balans 2010-06-30		1 778		8 907	57 579	-60 282
Totalresultat						
Årets resultat						-12 215
Summa totalresultatet						-12 215
Transaktioner med aktieägare						
Emission av teckningsoptioner	23				99	
Nyemissioner		343			25 534	
Emissionsutgift					-2 230	
Summa transaktioner med aktieägare		343			23 403	
Utgående balans 2011-06-30		2 121		8 907	80 982	-72 497
Totalresultat						
Årets resultat						-13 396
Summa totalresultatet						-13 396
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner			259		21 741	
Emissionsutgift					-2 924	
Summa transaktioner med aktieägare			259		18 817	
Eget kapital 2012-06-30		2 121	259	8 907	99 799	-85 893

Noterna på sidorna 36-55 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Tusentals kronor	Not	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-13 696	-12 255	-18 319
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	30	0	7	9
Erhållen ränta		305	176	20
Erlagd ränta		-5	-134	-67
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-13 396	-12 208	-18 357
Förändring av kortfristiga fordringar		-229	-288	372
Förändring av kortfristiga skulder		588	-602	522
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13 037	-13 098	-17 463
Investeringsverksamheten				
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	0	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	0	-1
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		-447	23 746	9 001
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-447	23 746	9 001
Förändring av likvida medel		-13 484	10 648	-8 463
Likvida medel vid årets början		21 550	10 902	19 365
Likvida medel vid årets slut		8 066	21 550	10 902

Noterna på sidorna 36-55 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

Noter

Not 1 Allmän information

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

Eurocine Vaccines AB(publ), 556566-4298, har sitt säte i Solna i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Karolinska Institutet Science Park, Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm. I koncernen ingår också dotterföretaget Eurocine Securities AB, 556705-6675 .

Styrelsen har den 15 november 2012 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Not 2 Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

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

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Eurocine Vaccines AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

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

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

Fortlevnad

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

2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

(a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

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

(b) Inga nya eller omarbetade IFRS som publicerats och antagits av EU före avgivandet av denna årsredovisning väntas få någon betydande påverkan på koncernen.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

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. 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.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinst och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

2.3 Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som företagsledningen.

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

2.4 Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

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

(b) Transaktioner och balansposter

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

2.5 Materiella anläggningstillgångar

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

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

Inventarier och verktyg 5 år

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

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

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

2.6 Finansiella tillgångar

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

Redovisning och värdering av finansiella tillgångar

Lånefordringar och kundfordringar redovisas inledningsvis till 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.

2.7 Likvida medel

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

2.8 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.

2.9 Leverantörsskulder

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

2.10 Aktuell skatt och uppskjuten skatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten. Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänförs till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

2.11 Ersättningar till anställda

(a) Pensionsförpliktelser

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

Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning.

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

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

(c) Ersättningar vid uppsägning

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

(d) Vinstandels- och bonusplaner

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

2.12 Intäktsredovisning

Försäljning av tjänster redovisas vid leverans till kunden i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljningen redovisas efter avdrag för moms och rabatter

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.13 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.

2.14 Leasing

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.

2.15 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.

2.16 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 rörelseföruster.

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.

2.17 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.

2.18 Moderbolagets redovisningsprinciper

För moderbolaget har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person tillämpats vid upprättande av denna årsredovisning.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med tilläpade 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.

Grund för rapporternas upprättande

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

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

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Det innebär skillnader, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader, avsättningar och rapport över förändringar i eget kapital.

Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag 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.

Not 3 Finansiell riskhantering

3.1 Finansiella risker

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker, inkluderande effekterna av förändringar av priser på låne- och kapitalmarknad, valutakurser och räntesatser. Bolagets övergripande riskhanteringsprogram fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Bolaget gör enbart finansiella transaktioner för att stödja Bolagets ordinarie verksamhet. Bolagets finansiella risker övervakas kontinuerligt av styrelsen för att kunna överväga om eventuell riskeliminering skall göras. Beslut om riskeliminering tas av styrelsen.

a) Marknadsrisker

Valutarisker

Eurocine Vaccines valutarisker utgörs av växelkursförändringar i betalningsflöden. Valutaexponeringen är för närvarande begränsad men kan komma att öka om tjänster kring forskning och utveckling förvärvas från andra länder. Den kan också komma att öka om Bolaget senare får licensintäkter i utländsk valuta. Eurocine Vaccines saknar för närvarande valutapolity och ingen säkring sker.

Ränterisker

Eurocine Vaccines är exponerade för ränterisker hänförligt till Bolagets placering av överskottslikviditet i kortfristiga räntepapper och bankinlåning. För att reducera påverkan av ränterörelse på resultatet, använder sig Eurocine Vaccines i huvudsak av placeringar med korta löptider understigande 2 månader.

Prisrisk

Bolaget är för närvarande inte exponerad för någon prisrisk.

b) Kreditrisk

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

c) Likviditets och finansieringsrisk

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

Medlen från emissionerna finansierar Bolagets fortsatta arbete med utlicensieringen av Immunose™ FLU och säkerställer en stark finansiell ställning under licensförhandlingarna. Vidare finansieras fortsatta satsningar på egen utveckling av nasala vacciner. Befintlig finansiering täcker behovet under de kommande 12 månaderna

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

Koncernen	Upp till 3 månader	3 - 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Per 30 juni 2012					
Leverantörsskulder och andra skulder	5 257	974	-	-	-
Summa	5 257	974	-	-	-
Koncernen	Upp till 3 månader	3 - 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Per 30 juni 2011					
Leverantörsskulder och andra skulder	2 083	1 083	-	-	-
Summa	2 083	1 083	-	-	-
Koncernen	Upp till 3 månader	3 - 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Per 30 juni 2010					
Leverantörsskulder och andra skulder	1 842	1 926	-	-	-
Summa	1 842	1 926	-	-	-

3.2 Kapitalrisk

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

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

Koncernen	2012-06-30	2011-06-30	2010-06-30
Eget kapital	25 193	19 513	7 982
Summa tillgångar	31 424	22 679	11 750
Soliditet	80%	86%	68%

3.3 Beräkningar av verkligt värde

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 2011/12 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 2012 till 97,6 Mkr

Not 5 Segmentinformation

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

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

Försäljning, fördelning geografiskt område

Koncernen och moderbolaget	2011-07-01 -2012-06-30	2010-07-01 -2011-06-30	2009-07-01 -2010-06-30
Sverige	0	203	0
Övriga Europa	550	295	0
Asien	63	170	0
Summa	613	668	0

Samtliga tillgångar och investeringar är lokaliserade till Sverige.

Not 6 Ersättning till revisorerna

Koncernen och moderbolaget	2011-07-01 -2012-06-30	2010-07-01 -2011-06-30	2009-07-01 -2010-06-30
Revisionsuppdrag	204	149	146
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	62	65	0
Skatterådgivning	26	50	4
Övriga tjänster	233	234	184
Summa	525	498	334

Not 7 Operationella leasingavtal

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

	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Förfaller till betalning inom ett år	44	39	38
Därav avseende objekt som vidareuthyrs	0	0	0

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

	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Leasingkostnader	166	155	149
Varav: Minimileasingavgifter	166	155	149

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

Not 8 Medeltal anställda mm

	2011/2012		2010/2011		2009/2010	
	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män
Moderbolaget	4	2	4	3	4	3
Dotterbolaget	-	-	-	-	-	-
Summa	4	2	4	3	4	3
Antal anställda vid periodens slut	4	2	4	2	5	4
Varav timanställda	0	0	0	0	2	2

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2011/2012		2010/2011		2009/2010	
	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män
Koncernen						
Styrelseledamöter	5	4	4	4	5	5
VD samt ledande befattningshavare	1	1	1	1	1	1
Moderbolaget						
Styrelseledamöter	5	4	4	4	5	5
VD samt ledande befattningshavare	1	1	1	1	1	1

Not 9 Kostnader för ersättningar till anställda

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

Koncernen och moderbolaget	2011-07-01	2010-07-01	2009-07-01
	2012-06-30	2011-06-30	2010-06-30
Löner och andra ersättningar	2 484	2 931	3 321
Sociala kostnader	1 416	1 378	1 636
(Varav pensionskostnader)	(546)	(545)	(567)
Summa	3 900	4 309	4 957

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

	Styrelse och VD			Övriga anställda		
	2011-07-01	2010-07-01	2009-07-01	2011-07-01	2010-07-01	2009-07-01
	2012-06-30	2011-06-30	2010-06-30	2012-06-30	2011-06-30	2010-06-30
Koncernen	1 214	1 597	2 199	1 270	1 334	1 122
Moderbolaget	1 214	1 597	2 199	1 270	1 334	1 122

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

Ersättning till styrelse

Av stämman beslutat styrelsearvode för räkenskapsåret 2011/2012 uppgår till 450 tkr (375 tkr) Styrelseordföranden erhåller 150 tkr och styrelseledamöterna 75 tkr vardera .

Pensionskostnaderna har uppgått till 0 tkr (0 tkr). Bolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelsen uppgår till 0 tkr (0 tkr). Konsultarvoden till styrelsemedlemmar har utgått med 261 tkr (71 tkr)

Ersättning till verkställande direktören

Verkställande direktören är från och med den 1 december 2006 anställd i Bolaget. Från och med januari 2008 utgår en lön om 90 000 kronor per månad. Därutöver har verkställande direktören rätt till en bonus om maximalt 27 000 kronor per månad. Pension utgår med samma kostnadsnivå som Omegaavtalet. Enligt avtalet med verkställande direktören gäller sex månaders ömsesidig uppsägningstid, med rätt till särskilt avgångsvederlag under ytterligare sex månader vid uppsägning från Bolagets sida. Därutöver finns inte några särskilda villkor eller förmåner för verkställande direktören.

Not 10 Ersättning till ledande befattningshavare

Kostnader och ersättningar till styrelse och VD.

Ersättningar 2011/2012	Grundlön / styrelsearvode	Övrig ersättning	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa ersättning
Ordförande Pär Turesson	150	-	-	-	-	150
Ledamot Alf Lindberg	75	61	-	-	-	136
Ledamot Lena Wikingsson	75	-	-	-	-	75
Ledamot Björn Sjöstrand	75	173	-	-	-	248
Ledamot Michael Wolff Jensen	75	27	-	-	-	75
VD Hans Arwidsson	1 080	-	17	-	398	1 495
Summa	1 547	261	17	-	398	1 926

Ersättningar 2010/2011	Grundlön / styrelsearvode	Övrig ersättning	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa ersättning
Ordförande Pär Turesson	150	-	-	-	-	150
Ledamot Björn Sjöstrand	75	71	-	-	-	146
Ledamot Alf Lindberg	75	-	-	-	-	75
Ledamot Mats Lidgard	75	-	-	-	-	75
VD Hans Arwidsson	1 060	-	122	-	317	1 499
Summa	1 435	71	122		317	1 945

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

1) Rörliga ersättningar utbetalda under september månad 2010.

Optioner

Som framgår av not 23 har optionsinnehavarna erlagt marknadsmässig premie varför någon förmån ej utgår.

Not 11 Rörelsens intäkter

	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Erhållna Vinnova-Bidrag	889	161	703
Fakturerade konsulttimmar	0	199	190
Valutakursvinster	3	27	0
Licensintäkter och partnerfinansierad FoU	613	668	0
Summa	1 505	1 055	893

Not 12 Finansiella intäkter och kostnader

	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Ränteintäkter	305	176	20
Räntekostnader	-5	-134	-68
Summa	300	42	-48

Not 13 Inkomstskatt

Inkomstskatt	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0
	0	0	0

	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Resultat före skatt	-13 396	-12 215	-18 367
Skatt beräknad enligt nationella skattesatser	3 523	3 213	4 831
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1	-4	-34
Effekt av förändrade redovisningsprinciper			
Skatteeffekt av ökning av skattemässigt underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-3 522	-3 209	-4 797
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	0	0	0

Skatteeffekt av avdragsgilla emissionsutgifter vilka redovisas direkt mot eget kapital uppgår för vart och ett av åren till 769, 586 resp 205 och har ökat skattemässigt underskott för vilket ingen uppskjuten skattefordran redovisas med samma belopp.

	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Avdragsgilla skillnader för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas			
Temporära skillnader avser			
- Förändrade redovisningsprinciper	0	93	93
Underskottsavdrag	25 675	21 384	17 403
Summa	25 675	21 477	17 496

Underskottsavdraget beräknas per den 30 juni 2012 uppgå till ca 97,6 mkr. Underskotten har genererats i svenska företag och har ingen förfallotidpunkt. Det potentiella värde som ligger i underskotten kommer att påverkas negativt om riksdagen beslutar i enlighet med förslaget att sänka bolagsskatten från 26,3 till 22 procent

Not 14 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.

	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Resultat som är hänförligt till Bolagets aktieägare (kr)	-13 395 786	-12 214 835	-18 367 039
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier omräknat för det så kallade fondemissionselementet i företrädesemissionerna som genomfördes 2009/2010, 2010/2011 och 2011/2012	10 744 675	9 568 108	9 045 519
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-1,25	-1,28	-2,03

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 15 Utdelning per aktie

Ingen utdelning kommer att föreslås.

Not 16 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen och moderbolaget	Inventarier
1 juli 2009 - 30 juni 2010	
Ingående bokfört värde	16
Förvärv	0
Avskrivningar	-9
Utgående bokfört värde	7
Per 30 juni 2010	
Anskaffningsvärde	163
Akkumulerad avskrivning	-156
Bokfört värde	7
1 juli 2010 - 30 juni 2011	
Ingående bokfört värde	7
Förvärv	0
Avskrivningar	-7
Utgående bokfört värde	0
Per 30 juni 2011	
Anskaffningsvärde	163
Akkumulerad avskrivning	-163
Bokfört värde	0
1 juli 2011 - 30 juni 2012	
Ingående bokfört värde	0
Förvärv	0
Avskrivningar	0
Utgående bokfört värde	0
Per 30 juni 2012	
Anskaffningsvärde	163
Akkumulerad avskrivning	-163
Bokfört värde	0

Not 17 Finansiella instrument per kategori

Koncernen	Låne och kundfordringar
Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2012	
Andra fordringar	23 257
Likvida medel	8 166
Summa	31 423

	Övriga finansiella skulder
Skulder i balansräkningen 30 juni 2012	
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	3 712
Summa	3 712

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

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

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

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

Not 18 Finansiella tillgångars kreditkvalitet

Koncernen	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Momsfordran	789	404	483
Fordran på emissionsinstitut	22 000	-	-
Bankmedel	8 166	21 650	11 002
Summa	30 955	22 054	11 485

Bolaget likviditet är placerad hos Swedbank AB. Rating (långfristig) per den sista juni 2012 var enligt Standard & Poor A+.

Not 19 Kundfordringar och andra fordringar

Koncernen och moderbolaget	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Kundfordringar	0	0	65
Fordran mervärdesskatt	788	524	483
Fordran på Aktieinvest FK AB avseende likvid för tecknad nyemission	22 000	0	0
Övriga fordringar	77	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	392	504	192
Summa	23 257	1 028	740

Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen och moderbolaget	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Förutbetalda hyra	44	39	40
Förutbetalda emissionsutgift	0	0	0
Upplupna inkomsträntor	103	152	8
Övriga förutbetalda kostnader	245	313	144
Summa	392	504	192

Not 21 Likvida medel

Koncernen	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Bankmedel	8 166	21 650	10 951
Bankdeposits	0	0	51
Summa	8 166	21 650	11 002

Moderbolaget	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Kassa och bank	8 066	21 550	10 851
Bankdeposits	0	0	51
Summa	8 066	21 550	10 902

Not 22 Aktiekapital

	Antal aktier
Per 30 juni 2009	8 462 500
- nyemission*	423 125
- nyemission**	5 790
Per 30 juni 2010	8 891 415
- nyemission***	1 111 426
- nyemission****	602 580
Per 30 juni 2011	10 605 421
- nyemission*****	1 294 118
Per 30 juni 2012	11 899 539

*Företrädesemission till en kurs om 23 kr per aktie.

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

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

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

***** Företrädesemission till en kurs om 17 kr per aktie som registrerades hos bolagsverket 2012-07-10.

Bolaget har totalt 11 899 539 stamaktier med ett kvotvärde om 0,2 kr per aktie.

Bemyndigande från bolagsstämman

Vid ordinarie bolagsstämman den 14 december 2011 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 23 Utestående optioner

Optionsprogram 2010

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

Teckningsoptionerna har på marknadsmässiga villkor överlåtits till anställda och andra nyckelpersoner vid två tillfällen under räkenskapsåret 2010/2011. Värderingen av optionerna har skett i enlighet med Black-Scholes modell med volatiliteten 45 % och den riskfria räntan 2,0% respektive 2,5%. Genom att förvärvaren av respektive option erlagger en marknadsmässig premie (vilken redovisas som en ökning av eget kapital) uppstår ingen skattpliktig förmån eller kostnad så som den beräknas i enlighet med IFRS2.

Optionerna kommer inte att räknas om med hänsyn till den emission som genomfördes i juni-juli 2012 då inga optioner kommer att utnyttjas före årsskiftet.

De utstående optionerna fördelar sig enligt följande:

Optionsinnehavare	Antal optioner vid ingången av året	Räkenskaps-årets tilldelning	Årets utnyttjade optioner	Antal utestående optioner 2012-06-30	Antal aktier som optionerna ger rätt att teckna
Verkställande direktör	0	0	0	0	0
Andra ledande befattningshavare	0	0	0	0	0
Styrelsens ordförande	0	0		0	0
Övriga styrelseledamöter	21 000	0	0	21 000	21 000
Övriga	26 250	0	0	26 250	26 250
Summa	47 250	0	0	47 250	47 250

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

Not 24 Leverantörsskulder och andra skulder

Koncernen och moderbolaget	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Leverantörsskulder	3 619	885	1 490
Övriga kortfristiga skulder	93	74	117
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 519	2 207	2 161
Summa	6 231	3 166	3 768

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen och moderbolaget	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Semesterlöneskuld	512	456	530
Upplupna sociala avgifter	243	215	431
Upplupna kostnader	1764	1536	1200
Summa	2 519	2 207	2 161

Not 26 Ställda säkerheter

Det finns inga ställda säkerheter i koncernen eller i moderbolaget.

Not 27 Ansvarförbindelser

Det finns inga ansvarförbindelser i koncernen eller i moderbolaget.

Not 28 Eventualförpliktelser

Det finns inga eventualförpliktelser i koncernen eller i moderbolaget.

Not 29 Andelar i koncernföretag

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

Förändring av redovisat värde

2011/2012	IB redovisat värde	Anskaffning	UB redovisat värde
Eurocine Securities AB	100	0	100
Summa	100	0	100

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

Not 30 Justering för poster som ej är med i koncernens rapport över kassaflöden samt moderbolagets kassaflödesanalys

Koncernen och moderbolaget	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Justeringar för:			
- avskrivning på materiella anläggningstillgångar (not 18)	0	7	9

Not 31 Transaktioner med närstående

i) Köp av varor och tjänster

	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Köp av tjänster			
- utlägg av ledande befattningshavare	64	65	60
- tjänster av styrelseledamöter	261	71	0
	325	136	60

Köp av tjänster av verkställande direktören

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

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

Köp av tjänster av styrelseledamöter

Under året har Bolaget betalat konsultarvode till Björn Sjöstrand till ett värde av 173 tkr, FP Consult som ägs av Michael Wolff Jenssen till ett värde av 27 tkr och Alf Lindberg Bioconsulting AB till ett värde av 61 tkr. Se not 11 för information om ersättningar och pensionsförpliktelser till styrelseledamöter och VD.

ii) Övriga transaktioner med bolagets styrelseordförande

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

Not 32 Händelser efter balansdagen

Efter räkenskapsårets utgång har bolagets japanska samarbetspartner valt att avsluta sin utvärdering av Immunose FLU och att man trots goda immunologiska resultat inte avser gå vidare med ett licensavtal inom nasal influensavaccinering. Detta beslut påverkar inte bolagets resultat och ställning ovan.

Not 33 Forsknings- och utvecklingsarbeten

Årets kostnad för Forsknings- och utvecklingsarbeten uppgår till 8,2 Mkr (7,8 Mkr) .

Not 34 Uppgifter om Eurocine Vaccines AB

Eurocine Vaccines AB (publ) har sitt säte i Solna i Sverige och adressen till företags huvudkontor är Karolinska Institutet Science Park Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm. Telefon 070-634 01 71

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 18 december för fastställelse.

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Solna den 15 november 2012

Pär Thuresson

Styrelsens Ordförande

Lena Wikingsson

Alf Lindberg

Björn Sjöstrand

Michael Wolff Jensen

Hans Arwidsson

Verkställande Direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 15 november 2012

Leonard Daun

Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till årsstämman i Eurcine Vaccines AB (publ), org.nr 556566-4298

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Jag har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Eurocine Vaccines AB (publ) för år 2011-07-01–2012-06-30.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 30 juni 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 30 juni 2012 och av dess resultat och kassaflöden enligt

internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Eurocine Vaccines AB (publ) för år 2011-07-01–2012-06-30.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst, har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 de revisionsbevis jag inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

Jag tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den 15 november 2012

Leonard Daun

Auktoriserad revisor

Styrelsens ledamöter

Styrelsen består av följande personer:

Pär Thuresson

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

Michael Wolff Jenssen

Ort:	Valby, Danmark
Född:	1971
Utbildning:	Jurist, LLM
Position:	Styrelseledamot
Invald:	2011
Huvudsaklig sysselsättning:	Ordförande och konsulterande CFO för Ascendis Pharma A/S
Kontorsadress:	Tuborg Boulevard 12, DK-2900 Hellerup, Danmark
Andra uppdrag:	Styrelseordförande i MWJ Invest AB, samt Head of Partnership France, DONG Energy Wind Power.
Innehav i Eurocine Vaccines:	Inga aktier eller optioner
Övrigt:	Mångårig erfarenhet av styrelsearbete i både privata och publika bolag. Tidigare styrelseledamot i bland annat Azanta A/S och styrelseordförande i ParadIS A/S samt Senior Vice President, Genmab A/S och Executive Vice President, Life Cycle Pharma A/S.

Prof. Alf Lindberg

Ort: Stockholm
 Född: 1939
 Utbildning: Med kand Karolinska Institutet 1961, Med lic (läkarexamen) Karolinska Institutet 1971, Med Dr Karolinska Institutet 1971
 Position: Styrelseledamot
 Invald: 2006
 Huvudsaklig sysselsättning: Styrelseuppdrag
 Kontorsadress: Sturegatan 14, 11436 Stockholm
 Andra uppdrag: Styrelseledamot i Interikea Life Sciences AB, Xbrane AB, Viscogel AB, Lytix Biopharma AS och BioScience Health Care
 Innehav i Eurocine Vaccines: 97 329 aktier
 Övrigt: Innehavda positioner i urval: Professor Karolinska Institutet, Senior Vice President R & D Wyeth Vaccines, Executive Vice President R & D Aventis Pasteur, Senior Advisor President of R & D Aventis Pharmaceuticals, Medlem av Nobelkommittén

Björn Sjöstrand

Ort: Bromma
 Född: 1968
 Utbildning: Civilekonom
 Position: Styrelseledamot
 Invald: 2010
 Huvudsaklig sysselsättning: VD och grundare i Scandinavian Biopharma Holding AB, en grupp bestående av tre företag där han är VD och/eller styrelseordförande i alla tre.
 Kontorsadress: Per Hörbergs väg 12, 168 50 Bromma
 Andra uppdrag: VD och styrelseledamot i Björn Sjöstrand Konsult AB, styrelseledamot i Dilaforette AB, Isconova AB och B&M Sjöstrand AB
 Innehav i Eurocine Vaccines: 21 000 teckningsoptioner
 Övrigt: Omfattande erfarenhet från internationell vaccinindustri där han har varit VD för SBL Vaccines AB, VD för Berna Biotech AG, Chief Business Officer för Crucell NV samt styrelseledamot i European Vaccine Manufacturers och i GAVI Industrialized country vaccine industry group.

Lena Degling Wikingsson

Ort:	Spånga
Född:	1963
Utbildning:	Apotekare och doktor i farmaceutisk vetenskap.
Position:	Styrelseledamot
Invald:	2011
Huvudsaklig sysselsättning:	VD för Dilafor AB och styrelseledamot i Simplexia AB.
Kontorsadress:	Retzius väg 8, 171 65 Solna
Innehav i Eurocine Vaccines:	Inga aktier eller optioner
Övrigt:	Tidigare uppdrag inkluderar VD för Independent Pharmaceutica AB samt VD och styrelseledamot för Avaris AB.

Verkställande direktör**Dr. Hans Arwidsson**

Ort:	Strängnäs
Född:	1958
Utbildning:	Apotekare, doktor i farmaceutisk vetenskap, Master of Business Administration
Position:	Verkställande direktör sedan 2004
Kontorsadress:	Fogdevreten 2, 171 65 Solna
Andra uppdrag:	Styrelseordförande i Healthy Bizniz Europe AB och styrelseledamot i XSpray Microparticles AB.
Innehav i Eurocine Vaccines:	240 300 aktier
Övrigt:	Var global projektledare för nyproduktintroduktionen av Nexium inom AstraZeneca (1999-2001). Var VD för LipoCore Holding AB 2001-2003. Var daglig leder (VD) för Biosergen AS 2004-2007. Var styrelseordförande i Moderna Filmer i Stockholm AB 2009-2010.

Revisor

På ordinarie bolagsstämma 2011 valdes Leonard Daun vid Öhrlings PricewaterhouseCoopers till Bolagets revisor för tiden intill utgången av 2012 års ordinarie bolagsstämma. Leonard Daun är född 1964, och har kontorsadress Box 179, 751 04 Uppsala. Leonard Daun är ledamot i FAR och auktoriserad revisor sedan 1995.