

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

Org.nr. 556566-4298

**Räkenskapsåret**  
**2007-07-01 – 2008-06-30**

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Innehållsförteckning .....	2
VD har ordet .....	3
Årsstämma .....	4
Förvaltningsberättelse .....	5
Ägarförhållanden och aktiekapital.....	11
Flerårsjämförelse .....	12
Koncernens resultaträkning .....	16
Koncernens Balansräkning .....	17
Kassaflödesanalys för koncernen .....	19
Moderbolagets resultaträkning .....	20
Moderbolagets Balansräkning .....	21
Kassaflödesanalys för moderbolaget.....	24
Noter .....	25
Revisionsberättelse .....	47
Styrelsens ledamöter .....	48

## **VD har ordet**

Eurocine Vaccines verksamhetsår 2007-2008 är året då Bolaget finansierade den fortsatta utvecklingen av ett nasalt influensavaccin till och med en klinisk fas I/II-studie, beslutade att inkludera Bolagets båda vaccinteknologier i studien och fortsatte den prekliniska dokumentationen inför studien.

Det nasala influensavaccinet är Eurocine Vaccines viktigaste projekt och vi ser fram emot resultaten från den kliniska studien i tredje kvartalet 2009. Vår plan är att licensiera ut influensavaccinet baserat på dessa resultat och därmed finansiera Bolagets fortsatta verksamhet.

Under andra halvåret 2007 startades den prekliniska utvecklingen av ett nasalt vaccin mot bakteriell lunginflammation efter en framgångsrik nyemission för att finansiera projektet. Den prekliniska utvecklingen av detta vaccin pågår.

Flera vaccinbolag har visat intresse för våra vaccinteknologier. Djurstudier har startat för att utvärdera möjligheterna för ett kommersiellt samarbete där Eurocine Vaccines teknologier kombineras med de andra bolagens vaccinkomponenter. På så sätt kan nya värdefulla nasala vacciner komma att skapas. Vid positiva resultat i de tester som nu genomförs kan utlicensiering komma att ske av Bolagets teknologier. Det är då ett begränsat segment av patenträttigheterna som licensieras till de aktuella vaccinföretagen. De andra bolagen står för utvecklingskostnaderna och Eurocine Vaccines får licensintäkter då projektet uppnår målsättningarna. Jag är särskilt glad för att intresset från andra vaccinbolag för denna teknologilicensiering är så tydligt redan innan vi kan presentera resultaten från vår kliniska influensastudie.

Bolagets båda vaccinteknologier används i två egenfinansierade vaccinprojekt, nasala vacciner mot influensa och bakteriell lunginflammation. Jag bedömer den kommersiella potentialen i båda projekten som mycket intressant. Dessutom deltar vi i ett bidragsfinansierat projekt där ett terapeutiskt vaccin mot HIV utvärderas.

Jag menar att våra nasala vacciner under utveckling tillsammans med intresset för teknologilicensiering som jag beskriver ovan, ger mycket goda förutsättningar för Eurocine Vaccines att nå fortsatta framgångar.

Det är med glädje och tillförsikt som jag leder Eurocine Vaccines, ett innovativt svenskt företag inom life science, och ser fram emot att vara med och skapa ett ledande vaccinföretag!

Hans Arwidsson  
Verkställande direktör

## Årsstämma

Årsstämma i Eurocine Vaccines AB (publ), 556566-4298 hålls torsdagen den 27 november 2008, 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 torsdagen den 21 november 2008,
- dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast måndagen den 24 november kl. 16.00. Anmälan kan göras skriftligen under adress Eurocine Vaccines AB, Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm (märk kuvertet ”Årsstämma”), per telefon: 070 634 0171 eller per e-post: [hans@eurocine.se](mailto:hans@eurocine.se). Vid anmälan bör uppges namn och person- eller organisationsnummer samt adress, telefonnummer och aktieinnehav.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, tillfälligt låta omregistrera aktierna i eget namn hos VPC. Sådan inregistrering skall vara verkställd senast fredagen den 21 november 2008. Detta innebär att aktieägaren i god tid före denna dag måste underrätta förvaltaren om en sådan omregistrering.

De aktieägare som företräds genom ombud skall utfärda fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande ”registreringsbevis” för den juridiska personen bifogas. Registreringsbeviset och fullmakten får inte vara äldre än ett år. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör insändas per brev till Eurocine Vaccines AB (publ) i samband med anmälningen.

Styrelsen och verkställande direktören för Eurocine Vaccines AB (publ) avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2007-07-01 – 2008-06-30, Eurocine Vaccines nionde räkenskapsår:

## Förvaltningsberättelse

### Information om verksamheten

Eurocine Vaccines AB utvecklar patentskyddade nasala vacciner som fyller ett stort medicinskt behov, bl.a. vacciner mot influensa, lunginflammation och HIV. Vaccinerna licensieras till vaccinföretag som slutför utvecklingsarbetet och står för produktion och lansering. Bolagets produkt kan därmed definieras som licensrättigheter på nasala vacciner under utveckling.

Nasala vacciner har stora medicinska och ekonomiska fördelar jämfört med de etablerade injicerade vacciner, t.ex.:

- Bredare skydd som kan möjliggöra helt nya angreppssätt, t.ex. vid vaccinering mot en influensapandemi.
- Enklare och bekvämare vaccinering för patienten – det behövs ingen injektion.
- Stora kostnadsbesparingar, inte minst i utvecklingsländerna; kostnaden för negativa effekter av sprutor, t.ex. infektionsspridning beräknades av WHO och Världsbanken till 4,2 miljarder kronor per år.

Enbart upprätthållande av en kylkedja för värmekänsliga vacciner kostar 1,6 miljarder kronor årligen, vilket Eurocines vacciner inte behöver när Bolagets målsättning om lagringsbetingelser uppnås.

### Väsentliga händelser under räkenskapsåret

#### **Bolaget genomförde en företrädesemission. Emissionen övertecknades.**

Företrädesemissionen om 1.692.500 aktier till kursen 16 kronor per aktie som genomfördes under oktober-november 2007 inbringade 27,1 Mkr före emissionskostnader. Efter emissionskostnader om 3,6 Mkr gav emissionen ett kassatillskott om 23,5 Mkr, vilket beräknas finansiera den fortsatta utvecklingen av Bolagets nasala influensavaccin till och med den planerade fas I/II-studien.

#### **Bolagsstämman beslutade om ett optionsprogram för framtida rekryteringar.**

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

#### **Eurocine Vaccines beslutade att dokumentera två influensavacciner för klinisk studie.**

Eurocine Vaccines har två vaccinadjuvans med effekt vid nasal influensavaccinering på möss; dels ett anjoniskt adjuvans (tidigare benämnt Eurocines teknologi för klassiska vacciner) som även har studerats på människa, dels ett katjoniskt adjuvans (tidigare benämnt Eurocines teknologi för DNA vacciner) som har visat en bredare immunrespons vid nasal influensavaccinering på mus med avdödat helvirus. Bolagets katjoniska adjuvans kräver ytterligare preklinisk dokumentation för att kunna ges till människa.

Baserat på de nya resultaten beslutade Eurocine Vaccines att dokumentera både ett nasalt influensavaccin med Bolagets anjoniska adjuvans och ett vaccin med Bolagets katjoniska adjuvans. Båda vaccinformuleringarna kommer att ingå i en jämförande klinisk fas I/II-studie på människa, vilket ökar möjligheten att lyckas i studien. På detta sätt minskar kostnaderna jämfört med att genomföra två separata studier.

#### **Influensaprojektet fortskrider enligt plan**

Aktiviteterna i Bolagets högst prioriterade projekt, det nasala influensavaccinet, fortskrider enligt plan. Bolagets bedömning är att nuvarande finansiering är tillräcklig för att täcka kostnaderna för både preklinisk dokumentation och genomförande av studien.

### **Eurocine Vaccines beviljades ett bidrag om 2,58 Mkr av Vinnova.**

Eurocine Vaccines beviljades 2 580 000 kr i finansiering från Vinnovas Forska&Väx-program för utveckling av ett nytt nasalt influensavaccin. Finansieringen möjliggör prekliniska studier på ett nytt nasalt influensavaccin under en 18-månadersperiod. Som modellantigen i studierna kommer bl.a. influensastammen H5N1 att användas för att utvärdera korsskydd. Efter den aktuella 18-månadersperioden kommer Bolaget att ta ställning till projektets fortsättning.

Vinnova finansierar genom Forska&Väx forsknings- och utvecklingsprojekt i små och medelstora företag. Satsningen utgår från anslag på 100 miljoner kronor per år från regeringen. I Vinnova-programmet Forska&Väx första omgång i år finansieras 60 småföretag med sammanlagt 50 miljoner kronor. Det kom in fler än 400 förslag på sammanlagt mer än 600 miljoner kronor.

Bidraget från Vinnova ingår inte i den finansiella redovisningen i denna rapport.

### **Händelser efter räkenskapsårets utgång**

#### **Patent godkänt i Japan**

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

#### **Eurocine Vaccines mål**

Eurocine Vaccines målsättning är att

- utveckla ett patentskyddat nasalt influensavaccin som skyddar mot flera influensastammar. Målet är att licensiera ut vaccinet efter klinisk fas II.
- utvärdera möjligheten att utveckla ett nasalt vaccin mot pandemisk influensa genom djurförsök med Bolagets patenterade teknologi.
- utveckla ett patentskyddat nasalt vaccin mot lunginflammation.
- genom bidragsfinansiering genomföra en klinisk studie där ett lovande terapeutiskt HIV-vaccin ges nasalt.

Bolagets likvida medel beräknas finansiera den fortsatta utvecklingen av det nasala influensavaccinet till och med den planerade fas I/II-studien. Genomförandet av den kliniska studien på vaccinet mot lunginflammation beräknas kunna finansieras med licensintäkter.

### **Forskning och Utveckling**

Bolagets huvudstrategi är utveckling av vaccinprodukter t.o.m. klinisk fas II, baserat på dess patenterade teknologier, med ett nasalt influensavaccin som första produkt.

Under det gångna året har Bolagets utveckling av nasala vacciner haft ett kraftigt fokus på ett nasalt vaccin mot influensa. Vidare har preklinisk utveckling av ett nasalt vaccin mot bakteriell lunginflammation initierats.

### **Marknad och trender**

Vaccinmarknaden växer med 10-12 % årligen vilket är mer än tillväxten i resten av läkemedelsmarknaden. 2010 beräknas den globala vaccinmarknaden nå en försäljning på över 130 miljarder kronor.

Marknaden för influensavaccin förväntas växa betydligt snabbare än den totala vaccinmarknaden de närmsta åren. Den årliga tillväxten väntas ligga på nära 25 % och marknaden väntas nå en försäljning på 30 miljarder kronor år 2010.

Vacciner mot lunginflammation och hjärnhinneinflammation är ett av de största segmenten i vaccinmarknaden och ett av de segment som ökar mest. Under 2006 var den globala försäljningen i segmentet över 15 miljarder kronor och tillväxten jämfört med 2005 var 29 %. De vacciner som finns mot bakteriell lunginflammation och hjärnhinneinflammation är alla avsedda för injicering. Idag finns inga nasala vacciner mot lunginflammation.

## Konkurrens

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

## Viktiga förhållanden

### Nyemissioner

Bolaget har under det gångna räkenskapsåret genomfört en företrädesemission till befintliga ägare av 1 692 500 aktier till en kurs om 16,00 kr per aktie.

### Finansiella risker

I Eurocine Vaccines AB:s verksamhet uppkommer exponeringar för marknadsrisker på grund av förändringar i räntor och i växelkurser. För att effektivt hantera dessa risker finns i bolaget riktlinjer för hur sådana risker skall hanteras och begränsas. För detaljerad beskrivning av dessa finansiella risker och hur dessa hanteras, se not 3, sid 34.

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.

## Utestående optioner

### Optionsprogram 2006

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

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

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

### Optionsprogram 2007/08

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

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

## **Styrelsens arbete**

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

Under räkenskapsåret 2007/08 har, utöver det konstituerande mötet, 10 protokollförda styrelsemöten ägt rum. Styrelsen har diskuterat bolagets framtida utveckling, kvartalsrapporter, kapitalsanskaffning, budget samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten. Bolagets revisor har deltagit i ett av sammanträdena. Styrelsen består av fem ledamöter vilka utsågs på årsstämman i december 2007.

Styrelsens arvode presenteras i not 11 och mer information om enskilda styrelseledamöter finns på sidan 50.

## **Miljöpåverkan**

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

## **Valberedning**

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

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

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

Med bolagsledningen avses verkställande direktören och ledande befattningshavare i bolaget. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämman 2008, eller där ändring sker i ersättning därefter. Styrelsen har inte utsett någon ersättningskommitté utan istället hanterar styrelsen i sin helhet frågor om ersättning och andra anställningsvillkor.

### ***Motiv***

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

### ***Fast lön***

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

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

### ***Rörlig ersättning***

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

### ***Optionsprogram***

Bolaget har infört ett aktiebaserat incitamentsprogram avsett att främja bolagets långsiktiga intressen. Programmet innebär att den Verkställande direktören och en styrelseledamot erbjudits att förvärva teckningsoptioner på marknadsmässiga villkor. Styrelsen ska årligen utvärdera huruvida ytterligare



optionsprogram eller någon annan form av aktierelaterat eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram bör föreslås årsstämman.

### ***Pension***

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

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

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

### **Investeringar**

Under året har bolaget inte gjort några investeringar.

### **Några riskfaktorer**

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

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

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

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

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

#### ***Tillverkning***

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

#### ***Ingen produkt på marknaden***

Bolaget avser att i första hand avyttra eller licensiera ut sin teknologi innan någon produkt är färdig för försäljning, varvid en del av ersättningen kan förväntas bestå i royalty från försäljning. För närvarande finns dock inte någon produkt på marknaden som bygger på Bolagets teknologi. Teknologin är dessutom under fortsatt utveckling och kommer att kräva ytterligare utvärdering och testning i syfte att säkerställa dess säkerhet och kvalitet. Denna process, tillsammans med därpå följande ansökningar om regulatoriskt godkännande från Läkemedelsverket och US Food and Drug Administration m fl myndigheter tar generellt flera månader eller år att slutföra, och utgången av en sådan process kan inte heller garanteras.

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

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

### ***Regulatoriska tillstånd***

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

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

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

### ***Personal***

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

### ***Patentrisk***

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

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

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

## Ägarförhållanden och aktiekapital

### Ägarstruktur

I nedanstående tabell framgår ägarförhållandet i Eurocine Vaccines AB. Eurocine hade per den 30 juni 2008 2 020 aktieägare och ägarstrukturen baseras på den av VPC för Eurocine förda aktieboken och avser ägarförhållanden per den 30 juni 2008.

<b>Aktieägare</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Andel kapital (%)</b>	<b>Andel röster (%)</b>
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	892 148	10,54%	10,54%
Ulf Schröder	770 018	9,10%	9,10%
Pär Thuresson	547 421	6,47%	6,47%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	398 998	4,71%	4,71%
Anders Johansson	156 850	1,85%	1,85%
AB Sawann	141 600	1,67%	1,67%
Luxembourg, Nordnet	134 150	1,59%	1,59%
Sören Christensen	100 000	1,18%	1,18%
Anders Dalered	90 000	1,06%	1,06%
Övriga	5 231 315	61,82%	61,82%
<b>Totalt</b>	<b>8 462 500</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Utdelningspolicy

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

### Aktiekapital

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

## Flerårsjämförelse

Tusentals kronor	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>1)</sup>	2005/06 <sup>1)</sup>	2004/05 <sup>2)</sup>	2004/05 <sup>3)</sup>	2003/04 <sup>3)</sup>
<b>RESULTATRÄKNINGAR</b>						
Nettoomsättning	0	6	1 221	114	114	73
Övriga externa kostnader	-8 262	-3 871	-2 812	-1 198	-827	-718
Personalkostnader	-3 486	-1 501	-159	-692	-692	-179
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-15	-26	-19	-24	-24	-22
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0	-120	-101
Rörelseresultat	-11 767	-5 392	-1 769	-1 800	-1 549	-947
Resultat efter finansiella poster	-10 871	-5 337	-1 794	-1 820	-1 569	-984
Årets resultat	-10 871	-5 337	-1 794	-1 820	-1 569	-984
<b>BALANSRÄKNINGAR</b>						
<b>Tillgångar</b>						
Tecknat men ej inbetalt kapital	0	930	25	0	0	200
Immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0	1 769	1 517
Materiella anläggningstillgångar	27	42	34	43	43	58
Omsättningstillgångar	33 500	20 894	2 588	76	76	619
<b>Totala tillgångar</b>	<b>33 527</b>	<b>21 866</b>	<b>2 647</b>	<b>119</b>	<b>1 888</b>	<b>2 394</b>
<b>Eget kapital &amp; skulder</b>						
Eget kapital	31 805	19 150	-629	-323	1 445	1 484
Kortfristiga skulder, räntebärande	0	0	0	107	107	229
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	1 722	2 716	3 276	335	336	681
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>33 527</b>	<b>21 866</b>	<b>2 647</b>	<b>119</b>	<b>1 888</b>	<b>2 394</b>
<b>Ställda panter och ansvarsförbindelser</b>						
Ställda säkerheter	Inga	Inga	inga	inga	inga	inga
Ställda ansvarsförbindelser	Inga	Inga	inga	inga	inga	inga
<b>KASSAFLÖDESANALYSER</b>						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 975	-4 856	-783	-2 055	-1 685	-826
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29 000	-34	-10	-8	-379	-381
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24 457	24 213	1 234	1 530	733	1 775
Periodens kassaflöde	-16 518	19 323	441	-533	-533	568

1) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med IFRS.

2) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med 2.1 RFR. Se även not 2.1 sidan 18..

3) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med Bokföringsnämndens Allmänna råd

	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>	2005/06 <sup>2)</sup>	2004/05 <sup>2)</sup>	2004/05 <sup>3)</sup>	2003/04 <sup>3)</sup>
<b>NYCKELTAL</b>						
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	-43	-58	na	na	-101	-57
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	-43	-42	na	na	-107	-79
Rörelsemarginal, %	na	na	na	na	na	na
Vinstmarginal, %	na	na	na	na	na	na
Soliditet, %	95	88	neg	neg	77	62
Skuldsättningsgrad, %	0	0	0	-33	7	15
Andel riskbärande kapital, %	95	88	0	0	0	0
Räntetäckningsgrad, %	na	na	-6 991	-8 841	-7 607	-2 572
Investeringar	0	34	10	8	379	381
Utdelningar	0	0	0	0	0	0
Antal anställda vid periodens slut <sup>4)</sup>	5	4	1	2	2	1
Aktiens slutkurs för perioden	22,70	17,40	na	na	na	na
<b>Data per aktie efter retroaktiv justering för split</b>						
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,4	-1,2	-1,3	-1,9	-1,6	-1,1
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,4	-1,2	-1,3	-1,9	-1,6	-1,1
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	3,8	2,8	-0,5	-0,3	1,5	1,7
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	3,6	3,3	-0,5	-0,3	1,5	1,7
Antal aktier vid periodens slut	8 462 500	6 770 000	2 850 000	224 872	224 872	182 848
Antal aktier justerat för split	8 462 500	6 770 000	2 850 000	1 124 360	1 124 360	914 240
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	7 592 911	4 599 296	1 394 793	957 170	957 168	866 375
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	7 955 408	4 824 779	1 394 793	957 170	957 168	866 375

1) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med IFRS.

2) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med 2.1 RFR. Se även not 2.1 sidan 18..

3) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med Bokföringsnämndens Allmänna råd

4) Antal anställda innefattar två medarbetare med timanställning.

## DEFINITIONER

**Avkastning på sysselsatt kapital, %**, = Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

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

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

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

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

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

**Andel riskbärande kapital, %**, = Summan av eget kapital och latent skatteskulder (inklusive minoritet) dividerat med balansomslutning.

**Räntetäckningsgrad, %**, = Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

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

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

**Sysselsatt kapital** = Totalt kapital minskat med icke räntebärande skulder

## **Finansiella rapporter**

### **Kommentarer till årets finansiella utveckling**

#### **Allmänt**

Under räkenskapsåret 2007/2008 har bolaget fortsatt att investera i den forskning och utveckling som bolaget driver, med huvudfokus på ett nasalt influensavaccin. Kostnaderna för bolagets forskning och utveckling inklusive löner uppgick för perioden till 8,4 Mkr (3,6 Mkr). Koncernens finansiella intäkter om 0,9 Mkr under perioden består av ränteintäkter från bolagets likvida medel.

Emissionen, som genomfördes under andra kvartalet detta räkenskapsår, övertecknades och inbringade efter emissionsutgifter ett kassatillskott om 23,5 Mkr.

#### **Intäkter**

Bolaget har ännu inte haft några intäkter från verksamheten. De första intäkterna från bolagets produkter kommer sannolikt att inflyta under 2009 då bolagets nasala vaccin för influensa har genomgått kliniska tester och kan utlicensieras.

#### **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 8,4 Mkr (3,6 Mkr). Av forskningskostnaderna utgörs 73,5% (63,3%) av kostnader för underleverantörer och kontraktsforskare.

#### **Finansiella poster**

Efter den senaste emissionen har bolaget valt att placera överskottslikviditet i kortfristiga ränteplaceringar på Swedbank. Den genomsnittliga bindningstiden för dessa placeringar är ca 1,5 månader. Placeringarna har redovisats till verkligt värde över resultaträkningen och räntan redovisas som en finansiell intäkt. Under året uppgick ränteintäkterna till 896 tkr (55 tkr).

#### **Rörelseresultat**

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till -10,9 Mkr (-5,3 Mkr)

#### **Finansiering och finansiell ställning**

Likvida medel uppgick per den 30 juni 2008 till 32,3 Mkr (19,8 Mkr). Av bolagets likvida medel är 29 Mkr (0 Mkr) kortfristiga fastränteplaceringar hos Swedbank. Den emission som genomfördes under året gav ett kassatillskott om 23,5 Mkr efter emissionskostnader. Bolagets medel beräknas finansiera den fortsatta utvecklingen av Bolagets nasala influensavaccin till och med den planerade fas I/II-studien.

#### **Kortfristiga placeringar**

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

#### **Eget kapital**

Under året har Bolaget genomfört en nyemission som ökar det egna kapitalet med 23,5 Mkr efter emissionsutgifter. Vid årets utgång uppgick Koncernens soliditet till 94,9% (87,6%).

#### **Kortfristiga skulder**

Merparten av de Upplupna kostnaderna och förutbetalda intäkterna som uppgick till 1,2 Mkr (0,1 Mkr) består av förutbetalda kostnader för kontrakterad forskning.

#### **Ansvarsförbindelser**

Det finns inga ansvarsförbindelser

#### **Ställda säkerheter**

Det finns inga ställda säkerheter.

### **Moderbolaget**

Koncernens verksamhet bedrivs till 100% i moderbolaget Eurocine Vaccines AB (publ). Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 0 Mkr (0 Mkr) och resultatet efter finansiella poster uppgick till -10,9 mkr (-5,3 mkr). Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets utgång uppgick till 32,3 mkr (19,8 mkr).

### **Förslag till vinstdisposition**

Till årsstämmans förfogande står följande medel:

Överkursfond	48 663 477
Balanserat resultat	-16 586 633
Årets resultat	-10 871 421
Kronor	<u>21 205 423</u>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att medlen disponeras så att

I ny räkning överförs	<u>21 205 423</u>
Kronor	21 205 423

### **Resultat och ställning**

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

## Koncernens resultaträkning

Tusentals kronor	Not	07-07-01 -08-06-30	06-07-01 -07-06-30	05-07-01 -06-06-30
Nettointäkter	1,2,3,4 5	-	-	-
Övriga intäkter	13	-	6	1 221
<b>Summa intäkter</b>		<b>-</b>	<b>6</b>	<b>1 221</b>
Övriga externa kostnader	6 7,8	-8 262	-3 871	-2 812
Personalkostnader	9,10,11,12	-3 489	-1 501	-159
Avskrivning inventarier	19	-15	-26	-19
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-11 766</b>	<b>-5 392</b>	<b>-1 769</b>
Finansiella intäkter	14	896	55	0
Finansiella kostnader	14	-1	-	-25
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-10 871</b>	<b>-5 337</b>	<b>-1 794</b>
Inkomstskatt	15,16	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-10 871</b>	<b>-5 337</b>	<b>-1 794</b>
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare före utspädning	17	-1,28	-0,79	-1,28
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare efter utspädning	17	-1,28	-0,79	-1,28



## Koncernens Balansräkning

Tusentals kronor	Not	2008-06-30	2007-06-30	2006-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>	1,2,3,4			
Tecknad, ej inbetald nyemission		0	930	25
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar	19	27	42	34
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>27</b>	<b>42</b>	<b>34</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar och andra fordringar	20,22,23	1 190	1 066	2 082
Likvida medel	20,21,24 ,25	32 310	19 828	506
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>33 500</b>	<b>20 894</b>	<b>2 588</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>33 527</b>	<b>21 866</b>	<b>2 647</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>	26,27			
Aktiekapital		1 693	1 354	570
Övrigt tillskjutet kapital		57 571	34 383	10 050
Ansamlad förlust		-27 459	-16 587	-11 249
<b>Summa eget kapital</b>		<b>31 805</b>	<b>19 150</b>	<b>-629</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder och andra skulder	28,29	1 722	2 716	3 276
<b>Summa skulder</b>		<b>1 722</b>	<b>2 716</b>	<b>3 276</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>33 527</b>	<b>21 866</b>	<b>2 647</b>

## Koncernens förändring i eget kapital

Tusentals kronor	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2004-07-01</b>	<b>194</b>	<b>7 626</b>	<b>-7 853</b>	<b>-33</b>
Årets resultat			-1 820	-1 820
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital				0
<b>Summa totalt redovisade intäkter och kostnader</b>			<b>-1 820</b>	<b>-1 820</b>
Nyemission	31	1 499		1 530
<b>Utgående eget kapital 2005-06-30</b>	<b>225</b>	<b>9 125</b>	<b>-9 673</b>	<b>-323</b>
Årets resultat			-1 794	-1 794
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital				0
<b>Summa totalt redovisade intäkter och kostnader</b>			<b>-1 794</b>	<b>-1 794</b>
Nyemission	345	1 143		1 488
<b>Utgående eget kapital 2006-06-30</b>	<b>570</b>	<b>10 268</b>	<b>-11 467</b>	<b>-629</b>
Årets resultat			-5 338	-5 338
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital				0
<b>Summa totalt redovisade intäkter och kostnader</b>			<b>-5 338</b>	<b>-5 338</b>
Nyemission	784	26 539		27 323
Emissionsutgift		-2 216		-2 216
Emission av optioner		10		10
<b>Utgående eget kapital 2007-06-30</b>	<b>1 354</b>	<b>34 601</b>	<b>-16 805</b>	<b>19 150</b>
Årets resultat			-10 871	-10 871
<b>Summa totalt redovisade intäkter och kostnader</b>			<b>-10 871</b>	<b>-10 871</b>
Nyemission	339	26 742		27 081
Emissionsutgift		-3 554		-3 554
<b>Utgående eget kapital 2008-06-30</b>	<b>1 693</b>	<b>57 789</b>	<b>-27 676</b>	<b>31 806</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Tusentals kronor	Not	2007/2008	2006/2007	2005/2006
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-11 766	-5 393	-1 769
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	34	15	26	19
Erhållen ränta		896	55	0
Erlagd ränta		-1	0	-25
		<b>-10 856</b>	<b>-5 312</b>	<b>-1 775</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>				
Förändring av kortfristiga fordringar		-125	1 016	-1 841
Förändring av kortfristiga skulder		-994	-560	2 833
		<b>-11 975</b>	<b>-4 856</b>	<b>-783</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0	-34	-10
		<b>0</b>	<b>-34</b>	<b>-10</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		24 457	24 213	1 488
Förutbetalad emissionsutgift		0	0	-254
		<b>24 457</b>	<b>24 213</b>	<b>1 234</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>12 482</b>	<b>19 323</b>	<b>441</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>19 828</b>	<b>505</b>	<b>64</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>32 310</b>	<b>19 828</b>	<b>505</b>
	25			

## Moderbolagets resultaträkning

Tusentals kronor	Not	07-07-01 -08-06-30	06-07-01 -07-06-30	05-07-01 -06-06-30
Nettointäkter	1,2,3,4 5	-	-	-
Övriga intäkter	13	-	6	1 221
<b>Summa intäkter</b>		<b>-</b>	<b>6</b>	<b>1 221</b>
Övriga externa kostnader	6 7,8	-8 262	-3 871	-2 812
Personalkostnader	9,10,11,12	-3 489	-1 501	-159
Avskrivning inventarier	19	-15	-26	-19
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-11 766</b>	<b>-5 392</b>	<b>-1 769</b>
Ränteutäkter och liknande poster	14	896	55	0
Räntekostnader och liknande poster	14	-1	-	-25
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-10 871</b>	<b>-5 337</b>	<b>-1 794</b>
Inkomstskatt	15,16	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-10 871</b>	<b>-5 337</b>	<b>-1 794</b>

## Moderbolagets Balansräkning

Tusentals kronor	Not	2008-06-30	2007-06-30	2006-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>				
	1,2,3,4			
Tecknad, ej inbetald nyemission		0	930	25
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Inventarier	19	27	42	34
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i dotterbolag	33	100	0	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>127</b>	<b>42</b>	<b>34</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kortfristiga fordringar		280	957	1 813
Förutbetalda kostnader	23	910	109	269
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>1 190</b>	<b>1 066</b>	<b>2 082</b>
Likvida medel	20,21,24,25	32 210	19 828	506
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>33 400</b>	<b>20 894</b>	<b>2 588</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>33 527</b>	<b>21 866</b>	<b>2 647</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
<u>Bundet eget kapital</u>				
Aktiekapital		1 693	1 195	200
Ej registrerat aktiekapital		0	159	370
Reservfond		8 907	8 907	8 907
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>10 600</b>	<b>10 261</b>	<b>9 477</b>
<u>Fritt eget kapital</u>				
Överkursfond		48 663	25 475	1 143
Balanserad förlust		-16 587	-11 249	-9 455
Årets förlust		-10 871	-5 337	-1 794
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>21 205</b>	<b>8 889</b>	<b>-10 106</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>31 805</b>	<b>19 150</b>	<b>-629</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder		426	1 765	396
Övriga kortfristiga skulder		94	132	2 769
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	1 202	819	111

## Moderbolagets Balansräkning

Tusentals kronor	Not	2008-06-30	2007-06-30	2006-06-30
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 722</b>	<b>2 716</b>	<b>3 276</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>33 527</b>	<b>21 866</b>	<b>2 647</b>
<b>Ställda panter</b>	30	Inga	Inga	Inga
<b>Ansvarsförbindelser</b>	31	Inga	Inga	Inga

## Moderbolagets förändring i eget kapital

Tusentals kronor	Aktiekapital	Tecknat ej registrerat kapital	Reservfond	Överkursfond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2004-07-01</b>	<b>194</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 408</b>	<b>-7 635</b>	<b>-33</b>
Nyemission	6	25		1 499	0	1 530
Årets resultat					-1 820	-1 820
<b>Utgående balans 2005-06-30</b>	<b>200</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>8 907</b>	<b>-9 455</b>	<b>-323</b>
Omföring av överkursfond			8 907	-8 907		
Årets resultat					-1 794	-1 794
Nyemissioner		345		1 143		1 488
<b>Utgående balans 2006-06-30</b>	<b>200</b>	<b>370</b>	<b>8 907</b>	<b>1 143</b>	<b>-11 249</b>	<b>-629</b>
Nyemissioner	995	-211		26 538		27 322
Emission av optioner				10		10
Emissionsutgift				-2 216		-2 216
Årets resultat					-5 337	-5 337
<b>Utgående balans 2007-06-30</b>	<b>1 195</b>	<b>159</b>	<b>8 907</b>	<b>25 475</b>	<b>-16 586</b>	<b>19 150</b>
Nyemissioner	498	-159		26 741		27 080
Emissionsutgift				-3 554		-3 554
Årets resultat					-10 871	-10 871
<b>Eget kapital 2008-06-30</b>	<b>1 693</b>	<b>0</b>	<b>8 907</b>	<b>48 662</b>	<b>-27 457</b>	<b>31 805</b>

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

Tusentals kronor	Not	2007/2008	2006/2007	2005/2006
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-11 766	-5 393	-1 769
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	34	15	26	19
Erhållen ränta		896	55	0
Erlagd ränta		-1	0	-25
		<u>-11 856</u>	<u>-5 312</u>	<u>-1 775</u>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>				
Förändring av kortfristiga fordringar		- 125	1 016	-1 841
Förändring av kortfristiga skulder		-994	-560	2 833
		<u>-11 975</u>	<u>-4 856</u>	<u>-783</u>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0	-34	-10
Förvärv av aktier i dotterbolag		-100	0	0
		<u>-100</u>	<u>-34</u>	<u>-10</u>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		24 457	24 213	1 488
Förutbetalad emissionsutgift		0	0	-254
		<u>24 457</u>	<u>24 213</u>	<u>1 234</u>
		<u>12 382</u>	<u>19 323</u>	<u>441</u>
<b>Förändring av likvida medel</b>				
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<u>19 828</u>	<u>505</u>	<u>64</u>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<u>32 210</u>	<u>19 828</u>	<u>505</u>



## Noter

### Not 1 Allmän information

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

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

Styrelsen har den 13 november 2008 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

### Not 2 Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

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

#### 2.1 Grund för rapporternas upprättande

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

Denna finansiella rapport är den första finansiella rapport upprättad i enlighet med IFRS. I samband med övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till en redovisning enligt IFRS har koncernen tillämpat IFRS 1 Första gången International Financial Reporting Standards tillämpas som är den standard beskriver hur övergången till IFRS ska redovisas. Vidare har redovisningsrådets rekommendation RFR 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Enligt övergångsreglerna till IFRS krävs att ett jämförelseår omräknas vilket innebär att även 2005/06 och 2006/07 redovisas i enlighet med IFRS i rapporteringen för 2007/08. Effekten av övergången till IFRS för räkenskapsåret 2005/06 presenteras i denna not.

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

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. 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.

#### Omräkning av 2005/06 och 2006/07

Denna övergång till redovisningen enligt IFRS har inte medfört några övergångseffekter i resultaträkningar, balansräkningar och kassaflödesanalyser. Däremot har i balansräkningen för koncernen klassificeringen inom eget kapital förändrats enligt nedan:

	2005-07-01			2006-07-01			2007-06-30		
	Tidigare	Effekt av övergång till IFRS	IFRS	Tidigare	Effekt av övergång till IFRS	IFRS	Tidigare	Effekt av övergång till IFRS	IFRS
	Princip			Princip			princip		
Aktiekapital	225		225	570		570	1 354		1 354
Bundna reserver	8 907	-8 907		8 907	-8 907		8 907	-8 907	
Övrigt tillskjutet kapital		8 907	8907		10 050	10 050		34 383	34 383
Ansamlad förlust	-7 635	-1 820	9455	-8 312	-2 937	11 249	14 226	-30 813	-16 587
Årets förlust	-1 820	1 820		-1 794	1 794		-5 337	5 337	
Summa eget kapital	-323		-323	-629		-629	19 150		19 150

**(a) Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2007**

IFRS 7, Finansiella instrument: Upplýsingar, och den kompletterande ändringen av IAS 1, Utformning av finansiella rapporter – Upplýsingar om kapital, inför nya upplýsingar avseende finansiella instrument. För Eurocine Vaccines del har det inneburit utökade tilläggsupplýsingar, främst avseende kortfristiga fordringar och kortfristiga placeringar.

IFRIC 8, "Tillämpningsområdet för IFRS 2", kräver att transaktioner som berör utfärdande av egetkapitalinstrument - där det vederlag som erhålls understiger verkligt värde på utfärdade egetkapitalinstrument - ska prövas för att fastställa om de faller inom ramen för IFRS 2. Denna tolkning har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRIC 10, "Delårsrapportering och värdenedgångar", tillåter inte att de nedskrivningar som redovisats under en delårsperiod för goodwill, placeringar i egetkapitalinstrument och placeringar i finansiella tillgångar som redovisas till anskaffningsvärde återförs per en efterföljande balansdag. Denna tolkning har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

**(b) Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2007 men som inte är relevanta för Koncernen**

Följande standarder, ändringar och tolkningar av publicerade standarder är obligatoriska för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2007 eller senare men är inte relevanta för Koncernen:

- IFRS 4, Försäkringsavtal
- IFRIC 7, Tillämpning av inflationsjusteringsmetoden enligt IAS 29, Redovisning i höginflationsländer, samt
- IFRIC 9, Omvärdering av inbäddade derivat.

**(c) Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av Koncernen**

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för Koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2008 eller senare, men har inte tillämpats i förtid av Koncernen:

- IAS 1 (Ändring), Utformning av finansiella rapporter (gäller från den 1 januari 2009). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringarna innebär framförallt förändringar i uppställningsformerna och benämningarna av de finansiella rapporterna. Således kommer koncernens framtida utformning av de finansiella rapporterna att påverkas vid införandet av denna standard.
- IAS 23 (Ändring), Lånekostnader (gäller från den 1 januari 2009). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringen kräver att ett företag aktiverar lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning eller försäljning, som en del av anskaffningsvärdet för tillgången. Alternativet att omedelbart kostnadsföra dessa lånekostnader kommer att tas bort. Koncernen kommer att tillämpa IAS 23 (Ändring) från den 1

januari 2009 men den är för närvarande inte relevant för koncernen eftersom det inte finns några tillgångar för vilka lånekostnader kan aktiveras.

- IAS 27 (Ändring), Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (gäller från den 1 juli 2009). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringen innebär bl a att resultat hänförligt till minoritetsaktiägare alltid ska redovisas även om det innebär att minoritetsandelen är negativ, att transaktioner med minoritetsaktieägare alltid ska redovisas i eget kapital, samt att i de fall ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska den eventuella kvarvarande andelen omvärderas till verkligt värde. Ändringen av standarden kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner.
- IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar (Ändring) – Vesting conditions and cancellations<sup>1</sup> (gäller från den 1 januari 2009). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringen påverkar definitionen av intjänandevillkor samt inför ett nytt begrepp, ”non-vesting conditions” (villkor som inte är definierade som intjänandevillkor). Standarden anger att ”non-vesting conditions” ska beaktas vid uppskattningen av det verkliga värdet på egetkapitalinstrumentet. Varor eller tjänster som erhålls av en motpart som uppfyller alla andra intjäningsvillkor, ska redovisas oavsett om ”non-vesting conditions” uppfyllts eller inte. Denna ändring har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.
- IFRS 3 (Ändring), Rörelseförvärv (gäller från den 1 juli 2009). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringen gäller framåtriktat för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet. Tillämpningen kommer att innebära en förändring av hur framtida förvärv redovisas, bl a vad avser redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillningar och successiva förvärv. Koncernen kommer att tillämpa standarden från och med räkenskapsåret som påbörjas 1 jan 2010. Ändringen av standarden kommer inte att innebära någon effekt på tidigare gjorda förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner.
- IFRS 8, Rörelsesegment (gäller från den 1 januari 2009). IFRS 8 ersätter IAS 14 och anpassar segmentrapporteringen till kraven i USA-standard SFAS 131, Disclosures about segments of an enterprise and related information. Den nya standarden kräver att segmentinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som används i den interna rapporteringen. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 8 från 1 januari 2009. Ledningen analyserar fortfarande vilken inverkan standarden kommer att få, men det förefaller sannolikt att både antalet segment för vilka information ska lämnas och det sätt på vilket rapportering sker för segmenten, kommer att ändras på ett sätt som överensstämmer med de interna rapporter som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren.
- IFRIC 14, "IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction"<sup>1</sup> (gäller från 1 januari 2008). Denna tolkning är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. IFRIC 14 ger vägledning vid bedömning av begränsningen i IAS 19 av beloppet för det överskott som kan redovisas som en tillgång. Den förklarar också hur pensionstillgången eller -skulden kan påverkas av ett lagstadgat eller avtalsenligt krav på minimifinansiering. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 14 från den 1 januari 2008 men detta förväntas inte ha någon inverkan på Koncernens räkenskaper.

***(d) Tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte är relevanta för Koncernen***

Följande tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för Koncernen för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2008 eller senare men är inte relevanta för Koncernen.

- IFRIC 12, Service concession arrangements<sup>1</sup> (gäller från 1 januari 2008). Denna tolkning är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. IFRIC 12 gäller för avtalsreglerade arrangemang där en operatör inom den privata sektorn deltar i utveckling, finansiering, drift och underhåll avseende infrastruktur för den offentliga sektorns tjänster. IFRIC 12 är inte relevant för Koncernen eftersom inget koncernföretag levererar tjänster till offentlig sektor.
- IFRIC 13, Customer loyalty programmes<sup>1</sup> (gäller från 1 juli 2008). Denna tolkning är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. IFRIC 13 klargör att när varor eller tjänster säljs tillsammans med någon form av incitament för kundlojalitet (exempelvis lojalitetspoäng eller

gratis produkter) handlar det om ett avtal med flera delar (multiple elements arrangements). Den ersättning som erhålls från kunden fördelas mellan de olika delarna i avtalet utifrån respektive dels verkliga värde. IFRIC 13 är inte relevant för Koncernen eftersom inget koncernföretag har något lojalitetsprogram.

<sup>1</sup> För närvarande föreligger ingen officiell svensk översättning

## **2.2 Koncernredovisning**

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilda ändamål) där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida koncernen utövar bestämmande inflytande över annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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

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

## **2.3 Segmentrapportering**

### ***Primärt segment***

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

### ***Sekundärt segment***

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

## **2.4 Omräkning av utländsk valuta**

### ***(a) Funktionell valuta och rapportvaluta***

Poster som ingår i de finansiella rapporterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). 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 och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen bland övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader. Omräkningsdifferenser för icke-monetära poster, såsom aktier som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas som en del av verkligt värde-vinst/-förlust.

## 2.5 Materiella anläggningstillgångar

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

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

Inventarier och verktyg 5 år

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

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

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

## 2.6 Nedskrivningar

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

## 2.7 Kundfordringar

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

## 2.8 Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i nedanstående kategorier. Syftet för vilket den finansiella tillgången eller skulden förvärvades är avgörande för klassificeringen.

- Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Lånefordringar, kundfordringar och finansiella instrument vilka hålls till förfall
- Finansiella tillgångar samt övriga finansiella skulder som kan säljas

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas i balansräkningen inkluderar finansiella anläggningstillgångar, kortfristiga placeringar, likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder. Marknadsvärdet på finansiella tillgångar beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar, definierat som köpkurs på bokslutsdagen.

Under året har det endast funnits finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, kundfordringar och lånefordringar och dessa klassificeras som omsättningstillgångar om de har en förfalldag upp till 12 månader efter balansdagen. Är förfalldagen mer än 12 månader efter balansdagen klassificeras tillgången som anläggningstillgång. Lånefordringar och kundfordringar redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader och efter anskaffningstidpunkten till upplupet

anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden minskat med reserv för osäkra fordringar. Per den sista juni finns redovisade värden för lånefordringar se not 22.

## **2.9 Likvida medel**

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

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

## **2.10 Aktiekapital**

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

## **2.11 Leverantörsskulder**

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

## **2.12 Uppskjuten skatt**

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

## **2.13 Ersättningar till anställda**

### ***(a) Pensionsförpliktelser***

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

Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning.

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

Det föreligger inga aktierelaterade förmåner i bolaget och inte heller förmåner efter avslutad anställning.

### ***(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***

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

## **2.14 Intäktsredovisning**

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdeskatt och rabatter. Enligt praxis i branschen föreligger ej returrätt för läkemedel.

Inga intäkter genereras för närvarande.

Intäkter redovisas enligt följande principer:

### ***Licensintäkter***

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

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

### ***Ränteintäkter***

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

## **2.15 Statliga stöd**

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

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

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

## **2.16 Leasing**

### ***Finansiella leasingavtal***

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

### ***Operationella leasingavtal***

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

I Eurocine Vaccines redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

## **2.17 Forskning och utveckling**

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart. Utgifter avseende utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar i den omfattning som det är tekniskt möjligt att färdigställa det på ett tillförlitligt sätt, det på ett tillförlitligt sätt kan beräknas vilka utgifter som är hänförliga till tillgången samt dessa utgifter på ett tillförlitligt sätt kan visas generera framtida ekonomiska fördelar. Övriga

utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts balanseras inte som tillgång i senare perioder.

## **2.18 Avsättningar**

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

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

## **2.19 Kassaflödesanalys**

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

## **2.20 Moderbolagets redovisningsprinciper**

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

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

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

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

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

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

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

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

### ***Finansiella instrument***

Finansiella tillgångar klassificeras på ett annat sätt i moderföretagets balansräkning än i koncernens. I noterna om de finansiella tillgångarna framgår hur posterna i balansräkningen är relaterade till den klassificering som används i koncernens balansräkning och i koncernens redovisningsprinciper. Företaget tillämpar värdering till verkligt värde enligt ÅRL 4:14a-d och beskrivningen av



redovisningsprinciperna i koncernens not 2.14 gäller därmed även för moderföretaget, utom beträffande redovisningen av resultateffekter.

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

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

### ***Uppskjuten inkomstskatt***

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

### ***Leasing***

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

## **Not 3 Finansiell riskhantering**

### ***Mål och policy***

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

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

### **3.1 Finansiella risker**

#### ***Valutarisker***

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

#### ***Kreditrisk***

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

#### ***Ränterisker***

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

#### ***Prisrisk***

Bolaget är för närvarande inte exponerad för någon prisrisk.

### 3.2 Likviditets och finansieringsrisk

Eurocine Vaccines likviditetsrisk definieras som risk att koncernen inte kommer att ha tillräcklig likviditet för att slutföra de kliniska prövningar som är planlagda.

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

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

<b>Koncernen</b>	<b>Mindre än 1 år</b>	<b>Mellan 1 och 2 år</b>	<b>Mellan 2 och 5 år</b>	<b>Mer än 5 år</b>
<b>Per 30 juni 2007</b>				
Leverantörsskulder och andra skulder	2 716	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 716</b>	-	-	-

### *Kapitalrisk*

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

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

Kapitalet bedöms på basis av koncernens soliditet.

<b>Koncernen</b>	<b>2008-06-30</b>	<b>2007-06-30</b>
Eget kapital	31 805	19 150
Summa tillgångar	33 527	21 866
Soliditet	95%	88%

### 3.3 Beräkningar av verkligt värde

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

### Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

### **Forskning och utveckling**

Kostnader hänförliga till forskning kostnadsförs då de uppstår. Kostnader hänförliga till utvecklingsprojekt tas upp som immateriella tillgångar i balansräkningen i de fall dessa kostnader i framtiden med tillräcklig säkerhet kan förväntas generera ekonomiska fördelar. Andra utvecklingskostnader kostnadsförs då de uppstår. Utvecklingskostnader som är kostnadsförda tas inte upp som tillgång under efterföljande perioder.

Eurocine Vaccines bedömning är att de utvecklingskostnader som redovisats under 2007/08 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 2008 till 32,4 Mkr

### **Not 5 Segmentinformation**

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

### **Not 6 Kostnader fördelade på kostnadsslag**

	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>
Övriga externa kostnader	8 262	3 871	2 812
Personalkostnader	3 489	1 501	159
Avskrivningar	15	26	19
<b>Summa</b>	<b>11 766</b>	<b>5 398</b>	<b>2 990</b>

### **Not 7 Ersättning till revisorerna**

	<b>2007-07-01 -2008-06-30</b>	<b>2006-07-01 -2007-06-30</b>	<b>2005-07-01 -2006-06-30</b>
Revisionsuppdrag Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		133	140
Andra uppdrag Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		104	24
<b>Summa</b>		<b>237</b>	<b>164</b>

### **Not 8 Operationella leasingavtal**

Koncernen hyr kontor enligt ej uppsägningsbart operationellt leasingavtal. Leasingavtalet löper till 30 juni 2009. Nominella värdet av framtida minimi-leasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>
Förfaller till betalning inom ett år	132	40	40
Därav avseende objekt som vidareuthyrs	0	0	0

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

	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Leasingkostnader	40	40	44
Varav:			
Minimileasingavgifter	40	40	4

Under året tecknades ett nytt hyresavtal med löptid till den 30 juni 2009. Inga andra väsentliga operationella leasingavtal har ingåtts.

#### Not 9 Medeltal anställda mm

	2007/2008		2006/2007		2005/2006	
	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män
Moderbolaget	2	2	1	1	1	1
Dotterbolaget	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Antal anställda vid periodens slut	5	4	4	4	1	1
Varav timanställda	2	2	2	2	0	0

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2007/2008		2006/2007		2005/2006	
	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män
<b>Koncernen</b>						
Styrelseledamöter	5	5	4	4	5	5
VD samt ledande befattningshavare	1	1	1	1	1	1
<b>Moderbolaget</b>						
Styrelseledamöter	5	5	4	4	5	5
VD samt ledande befattningshavare	1	1	1	1	1	1

#### Not 10 Sjukfrånvaro

Under de senaste tre åren har ingen sjukfrånvaro förekommit.

#### Not 11 Kostnader för ersättningar till anställda

Fördelning av löner och andra ersättningar samt sociala kostnader.

	2007-07-01 2008-06-30	2006-07-01 2007-06-30	2005-07-01 2006-06-30
Löner och andra ersättningar	2 179	1 048	129
Sociala kostnader	1 284	319	30
(Varav pensionskostnader)	(632)	(0)	(0)
<b>Summa</b>	<b>3 463</b>	<b>1 367</b>	<b>159</b>

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

	Styrelse och VD			Övriga anställda		
	2007-07-01 2008-06-30	2006-07-01 2007-06-30	2005-07-01 2006-06-30	2007-07-01 2008-06-30	2006-07-01 2007-06-30	2005-07-01 2006-06-30
Koncernen	1 930	996	129	249	52	0
Moderbolaget	1 930	996	129	249	52	0

Till styrelsens ordförande och ledamöter avgår 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 ännu ej reglerade styrelsearvoden för räkenskapsåret 2007/2008 uppgår till 250 tkr. Styrelseordförande erhåller 100 tkr och styrelseledamöterna 50 tkr vardera .

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

### Ersättning till verkställande direktören

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

### Not 12 Ersättning till ledande befattningshavare

Kostnader och ersättningar till styrelse, VD och ledande befattningshavare

	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa ersättning
Ordförande Mats Lidgard *)	100	-	-	-	100
Ledamot Karl Olof Borg *)	50	-	-	-	50
Ledamot Alf Lindberg *)	50	-	-	-	50
Ledamot Pär Thuesson *)	50	-	-	-	50
Ledamot Ulf Schröder	750	30	-	222	1 056
VD Hans Arwidsson	780	120	-	286	1 256
<b>Summa</b>	<b>1 780</b>	<b>150</b>		<b>508</b>	<b>2 512</b>

\*) avser av stämman 2007 beslutade styrelsearvoden vilka ännu ej utbetalats.

Utöver ovanstående har styrelsens ordförande genom eget bolag fakturerat 13 tkr för utförda konsulttjänster i enlighet med gällande konsultavtal.

### Optioner

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

### Not 13 Rörelsens intäkter

	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Erhållna EU-bidrag	0	0	1 125
Valutakursvinster	0	6	96
Licensintäkter	0	0	0
	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>1 221</b>

**Not 14 Finansiella intäkter och kostnader**

	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Ränteintäkter	896	55	0
Räntekostnader	-1	0	-25
<b>Summa</b>	<b>895</b>	<b>55</b>	<b>-25</b>

**Not 15 Uppskjuten inkomstskatt**

**Inkomstskatt**

	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0
	0	0	0

	2007/2008	2006/2007	2005/2006
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-10 871</b>	<b>-5 337</b>	<b>-1 794</b>

Skatt beräknad enligt nationella skattesatser	3 044	1 494	502
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1	-1	-
Effekt av förändrade redovisningsprinciper			356
Skatteeffekt av emissionsutgifter (redovisade över eget kapital)	995	620	0
Ökning av skattemässigt underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-4 038	-2 113	-858
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	0	0	0

	2007/2008	2006/2007	2005/2006
<b>Avdragsgilla skillnader för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas</b>			
Temporära skillnader avser			
- Förändrade redovisningsprinciper	99	99	139
Underskottsavdrag	8 963	4 825	3 068
<b>Summa</b>	<b>9 062</b>	<b>4 924</b>	<b>3 207</b>

Underskottsavdraget beräknas per den 30 juni 2008 uppgå till ca 32,4 mkr.

**Not 16 Inkomstskatt**

	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt (not 14)	0	0	0
	0	0	0

## Not 17 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.

	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Resultat som är hänförligt till Bolagets aktieägare (kr)	-10 871 421	-5 337 352	-1 793 790
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier justerat för split 1:5	7 592 911	4 599 296	1 394 793
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-1,43	-1,16	-1,28

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 18 Utdelning per aktie

Ingen utdelning kommer att föreslås.

## Not 19 Materiella anläggningstillgångar

### Inventarier

#### Per 1 juli 2006

Anskaffningsvärde	129
Akkumulerad avskrivning	-95
Redovisat värde	34

#### 1 juli 2006 - 30 juni 2007

Ingående redovisat värde	34
Förvärv	34
Avskrivningar	-26
Utgående redovisat värde	42

#### Per 30 juni 2007

Anskaffningsvärde	163
Akkumulerad avskrivning	-121
Bokfört värde	42

#### 1 juli 2007 - 30 juni 2008

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

#### Per 30 juni 2008

Anskaffningsvärde	163
Akkumulerad avskrivning	-136
Bokfört värde	27

**Not 20 Finansiella instrument per kategori**

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

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

<b>Koncernen</b>	<b>Låne och kundfordringar</b>	<b>Tillgångar värderade till verkligt värde i resultaträkningen</b>	<b>Summa</b>
<b>Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2006</b>			
Spärrade bankmedel	-	-	-
Kundfordringar	-	-	-
Andra fordringar	2 082	-	2 082
Kortfristiga placeringar	-	-	-
Likvida medel	506	-	506
<b>Summa</b>	<b>2 588</b>	<b>0</b>	<b>2 588</b>

**Not 21 Finansiella tillgångars kreditkvalitet**

	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>
Bankmedel	32 310	19 828	506
<b>Summa</b>	<b>32 310</b>	<b>19 828</b>	<b>506</b>

Bolaget likviditet är placerad hos Swedbank AB. Rating (långfristig) per den sista juni 2008 var enligt Standard & Poor A+.



**Not 22 Kundfordringar och andra fordringar**

	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>
Fordran mervärdesskatt	155	482	30
Övriga fordringar	125	485	1 729
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	910	109	319
<b>Summa</b>	<b>1 190</b>	<b>1 076</b>	<b>2 078</b>

**Not 23 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>
Förutbetalda hyra	35	1	10
Förutbetalda emissionsutgift	0	0	254
Upplupna inkomsträntor	635	45	0
Övriga förutbetalda kostnader	240	63	55
<b>Summa</b>	<b>910</b>	<b>109</b>	<b>319</b>

**Not 24 Andra finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>
Swedbank fasträntekonto	29 000	0	0
<b>Summa</b>	<b>29 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Not 25 Likvida medel**

<b>Koncernen</b>	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>
Swedbank fasträntekonto	29 000	0	0
Kassa och bank	3 210	19 778	506
Bankdeposits	100	50	0
<b>Summa</b>	<b>32 310</b>	<b>19 828</b>	<b>506</b>

<b>Moderbolaget</b>	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>
Swedbank fasträntekonto	29 000	0	0
Kassa och bank	3 110	19 778	506
Bankdeposits	100	50	0
<b>Summa</b>	<b>32 210</b>	<b>19 828</b>	<b>506</b>

## Not 26 Aktiekapital

### Antal aktier

<hr/>	
<b>Per 1 juli 2005</b>	<b>200 019</b>
Omföring av reservfond	
- tecknad betald emission *	24 853
- Split 1/5	899 488
- nyemission **	1 375 640
- nyemission ***	350 000
- optionsprogram	0
<b>Per 30 juni 2006</b>	<b>2 850 000</b>
- nyemission****	3 125 000
- nyemission *****	795 000
<b>Per 30 juni 2007</b>	<b>6 770 000</b>
- nyemission *****	1 692 500
<b>Per 30 juni 2008</b>	<b>8 462 500</b>

\* Verkställd och registrerad under år 2006.

\*\* Företrädesemission till befintliga aktieägare.

\*\*\* Riktad emission.

\*\*\*\* Riktad emission inför bolagets notering på Aktietorget.

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

\*\*\*\*\* Företrädesemission verkställd och registrerad

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

### Bemyndigande från bolagsstämma

Vid ordinarie bolagsstämma den 12 december 2007 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 27 Utestående optioner

#### Optionsprogram 2006

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

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

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

Inga optioner har utnyttjats under räkenskapsåret 2007/08.

#### **Optionsprogram 2007/08**

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

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

#### **Not 28 Leverantörsskulder och andra skulder**

	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>
Leverantörsskulder	426	1 765	396
Övriga kortfristiga skulder	94	132	2 769
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 202	819	111
<b>Summa</b>	<b>1 722</b>	<b>2 716</b>	<b>3 276</b>

#### **Not 29 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	<b>2007/2008</b>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>
Semesterlöneskuld	209	125	35
Upplupna sociala avgifter	256	80	18
Upplupna kostnader	737	614	58
<b>Summa</b>	<b>1 202</b>	<b>819</b>	<b>111</b>

#### **Not 30 Ställda säkerheter**

Det finns inga ställda säkerheter i koncernen eller i moderbolaget.

#### **Not 31 Ansvarsförbindelser**

Det finns inga ansvarsförbindelser i koncernen eller i moderbolaget.

#### **Not 32 Eventualförpliktelser**

Det finns inga eventualförpliktelser i koncernen eller i moderbolaget.

Eurocine Vaccines AB (publ)  
2007-07-01 – 2008-06-30

### Not 33 Andelar i koncernföretag

Namn	Org nr	Säte	Antal aktier	Andel	Ansk värde	Redovisat värde
<b>Förvärvat under året</b>						
Eurocine Securities AB	556705-6675	Stockholm	100	100%	100	100

### Förändring av redovisat värde

2007/2008	IB redovisat värde	Anskaffning	UB redovisat värde
Eurocine Securities AB	0	100	100
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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

### Not 34 Justering för poster som ej är med i kassaflödesanalysen

	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Justeringar för:			
- avskrivning på materiella anläggningstillgångar (not 19)	15	26	19

### Not 35 Transaktioner med närstående

#### i) Köp av varor och tjänster

	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Köp av tjänster			
- utlägg av ledande befattningshavare	57	0	0
- tjänster av ledande befattningshavare	0	314	45
	<u>57</u>	<u>314</u>	<u>45</u>

#### Köp av tjänster av verkställande direktören

Under perioden fram till den 1 december 2006 upprätthöll bolagets nuvarande verkställande direktör befattningen temporärt genom konsultavtal. Genom detta har han genom sitt företag Healthy Bizniz Europe erhållit konsultarvode om 300 tusen kronor under föregående år. Efter det att bolagets finansiering säkerställdes övergick han i anställning. 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.

### Not 36 Förvärv av Eurocine Securities AB

Eurocine Vaccines förvärvade den 31 oktober 100% av aktierna i Goldcup J 1785 AB, 556705-6675. Dotterbolaget har därefter namnändrat till Eurocine Securities AB. Syftet med dotterbolaget är att lagra de optioner som bolagsstämman beslutade om för att kunna säkra framtida rekryteringar.

Eurocine Vaccines AB (publ)  
2007-07-01 – 2008-06-30

**Not 37 Händelser efter balansdagen**

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

**Not 38 Forsknings- och utvecklingsarbeten**

Årets kostnad för Forsknings- och utvecklingsarbeten uppgår till 8,4 Mkr (3,6 Mkr) .

**Not 39 Uppgifter om Eurocine Vaccines AB**

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

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 27 november 2008 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 13 november 2008

**Mats Lidgard**  
Styrelsens Ordförande

**Karl-Olof Borg**

**Alf Lindberg**

**Ulf Schröder**

**Pär Thuresson**

**Hans Arwidsson**  
Verkställande Direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 13 november 2008

**Leonard Daun**  
Auktoriserad revisor

Öhrlings

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

## Revisionsberättelse

**Till årsstämman i**

**Eurocine Vaccines AB (publ)**

Org nr 556566-4298

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Eurocine Vaccines AB (Publ) för räkenskapsåret 2007-07-01 – 2008-06-30. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

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

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

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

Uppsala den 13 november 2008

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor

## Styrelsens ledamöter

Styrelsen består av följande personer:

### Mats Lidgard

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

### Prof. Karl-Olof Borg

Ort: Stockholm  
Född: 1941  
Utbildning: Apotekare, Farmacie Doktor  
Position: Styrelseledamot  
Invald: 2003  
Huvudsaklig sysselsättning: Styrelseuppdrag  
Kontorsadress: Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm  
Andra uppdrag: Styrelseledamot i 7TM Pharma A/S, Bioinvent International AB, Medicon A/S, Galenica AB  
Innehav i Eurocine Vaccines: 68 162 aktier  
Övrigt: Omfattande erfarenhet av kommersiell läkemedelsutveckling inom bl.a. Astra, Pharmacia och Active Biotech.

### Prof. Alf Lindberg

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



Eurocine Vaccines AB (publ)  
2007-07-01 – 2008-06-30

### **Doc. Ulf Schröder**

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

### **Pär Thuresson**

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

### **Revisor**

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