

Årsredovisning för
EUROCINE VACCINES AB (publ)

Org.nr. 556566-4298

Räkenskapsåret
2006-07-01 – 2007-06-30

Innehållsförteckning

Innehållsförteckning	2
VD har ordet	3
Årsstämma	4
Förvaltningsberättelse	5
Ägarförhållande och aktiekapital	10
Flerårsjämförelse	11
Resultaträkningar	14
Balansräkningar	15
Eget kapitalrapport	16
Kassaflödesanalys	17
Noter	18
Revisionsberättelse	30
Styrelsens ledamöter	31

VD har ordet

Eurocine Vaccines kan blicka tillbaka på verksamhetsåret 2006-2007, som året då Bolaget noterades på AktieTorget och säkrade finansiering för att kraftfullt driva utvecklingen av ett nasalt influensavaccin vidare.

Vi har haft en mycket framgångsrik tid sedan vår aktie noterades på AktieTorget i slutet av förra året. Redan i december 2006 träffade vi avtal med ungerska Omninvest om leverans av vaccinkomponenten till den kliniska fas I/II-studien på vårt nasala influensavaccin, vårt viktigaste utvecklingsprojekt. Avtalet har givit oss en snabbare utveckling till lägre kostnad, och vi ser Omninvest som en intressant partner även i framtida vaccinprojekt.

Under våren visade vi att influensavaccinet, baserat på vaccinkomponenten från Omninvest, ger korsimmunitet i mus. Nasala vacciner visar hög samstämmighet mellan effekten på mus respektive människa enligt flera vaccinologer och ett korskydd kan på sikt innebära att samma influensavaccin kan användas varje år samt mot nästa influensapandemi.

Nu närmar sig den kommande kliniska fas I/II-studien med vårt nasala influensavaccin och vi känner oss väl förberedda. Förutom att ha kontrakterat ut förberedelserna och genomförandet av studien har vi redan identifierat en välkänd och effektiv tillverkningsmetod för vår teknologi. Med dess hjälp kommer vi att kunna försörja en kommersiell marknad med stora volymer på ett effektivt och ekonomiskt sätt.

Vi beslutade under senvåren att starta utvecklingen av ett nasalt vaccin mot bakteriell lunginflammation. En framgångsrik riktad nyemission under sommaren, som inbringade 12,3 mkr före emissionskostnader, finansierar den första delen av satsningen. Vi bedömer att potentialen för ett nasalt vaccin mot lunginflammation är mycket stor.

I januari kunde vi berätta om vårt samarbete med norska Bionor Immuno. De utvecklar ett terapeutiskt HIV-vaccin som har testats i injicerad form med gott resultat. Samarbetet omfattar utveckling av motsvarande vaccin för nasalt bruk. Vi deltar med full kostnadstäckning i projektet och får ta del av de kommersiella intäkter som projektet kan komma att generera.

Bolagets vaccinteknologi används således i tre vaccinprojekt, alla med en potential som vi bedömer som mycket intressant.

Eurocine Vaccines grundare och forskningschef Ulf Schröder är en känd och aktad profil inom området nasala vacciner. I februari deltog han för fjärde gången som inbjuden expert i ett möte som anordnades av WHO, World Health Organization. I dokumentet från mötet drar WHO flera slutsatser som ger stöd för vår forskningsinriktning.

Vi har under våren knutit ytterligare två personer till bolaget genom timanställning: Dr. Lennart Ernerot, expert på kvalitetsfrågor och regulatoriska frågor samt Prof. Jorma Hinkula, virusexpert.

Nu står vi inför den nyemission som vi annonserade i prospektet inför noteringen på AktieTorget. Syftet med emissionen är främst att finansiera den kliniska studien på vårt influensavaccin. En del av emissionslikviden avses finansiera inledande djurstudier på ett nasalt vaccin mot fågelinfluensa med pandemisk potential. Även dessa studier är en del av vårt influensavaccinprojekt.

Jag tror att Eurocine Vaccines har mycket stora förutsättningar för att nå fortsatta framgångar.

Jag hoppas att du delar min och bolagets positiva framtidstro och vill vara med och skapa ett ledande vaccinföretag!

Hans Arwidsson

Verkställande direktör

Årsstämma

Årsstämma i Eurocine Vaccines AB (publ), 556566-4298 hålls onsdagen den 12 december 2007, 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 6 december 2007,
- dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast måndagen den 10 december 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, per telefax: 08-5088 4591 eller per E-post: hans@eurocine.se. Vid anmälan bör uppges namn och person- eller organisationsnummer samt adress, telefonnummer och aktieinnehav. I det fall aktieägaren avser att låta sig företrädas genom ombud bör behörighetshandlingar, såsom exempelvis fullmakter och registreringsbevis, biläggas anmälan.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, ha registrerat aktierna i eget namn hos VPC. Sådan inregistrering skall vara verkställd senast torsdagen den 6 december 2007.

Styrelsen och verkställande direktören för Eurocine Vaccines AB (publ) avger härmed följande årsredovisning:

Förvaltningsberättelse

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Bolaget har kontrakterat den kliniska studien på Bolagets nasala influensavaccin till Pharma Consulting Group AB, PCG, en välrenommerad kontraktsutvecklare (Contract Research Organisation) i Uppsala som erbjuder tjänster inom klinisk forskning och utveckling. Några exempel på kunder till PCG är Novartis, Eli Lilly, Amgen, AstraZeneca, Roche liksom ett antal mindre biotech- och medicinteknikbolag. Eurocine Vaccines och Pharma Consulting Group har ingått ett avtal om att PCG genomför och dokumenterar en klinisk fas I/II-studie på det nasala influensavaccinet under 2007-2008.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Bolaget genomförde nyemissioner.

En nyemission om 15 mkr som genomfördes under fjärde kvartalet 2006 säkrar finansieringen av den fortsatta utvecklingen av Eurocine Vaccines nasala influensavaccin fram till den planerade fas I/II-studien. Detta beräknas vara uppnått under andra halvåret 2007, då ytterligare en nyemission kommer att genomföras för att finansiera genomförandet av fas I/II-studien. En riktad nyemission under andra kvartalet 2007 genomfördes för att starta ytterligare ett vaccinprojekt, ett nasalt vaccin mot lunginflammationer, och genererade 12,3 mkr före avdrag för emissionsutgifter.

Bolaget noterades på AktieTorget den 12 december.

Bolagets aktie handlas på AktieTorget, www.aktietorget.se, under kortnamnet EUCI. ISIN-koden är SE0001839069. Handelsposten är 200 aktier.

Förändring i styrelsen.

Carl Borrebaeck har avgått ur styrelsen i Eurocine Vaccines.

Patent erhöles i USA för Bolagets grundteknologi för nasal vaccinering.

Eurocine Vaccines grundteknologi är därmed skyddad med patent i USA, Europa, Australien och Nya Zeeland.

Patent erhöles i Europa för ett nasalt vaccin mot tuberkulos.

Eurocine Vaccines nasala tuberkulosvaccin är därmed skyddat med patent i USA, Europa, Australien och Nya Zeeland.

Bolaget säkrade leveranser av influensaantigen för den kliniska studien

Eurocine Vaccines slöt ett avtal med Omninvest Vaccine Manufacturing, Researching and Trading Ltd. i Ungern om att Omninvest levererar influensaantigen (vaccinkomponenten) till Eurocine Vaccines nasala influensavaccin för den kliniska fas I/II-studien. Genom avtalet har kostnaderna och tidsåtgången minskat i bolagets utvecklingsplan.

Eurocine Vaccines har genom avtalet genomfört de återstående prekliniska studierna på just det vaccin som kommer att användas i de kliniska studierna. Det ger både ökad säkerhet i resultaten och möjlighet att genomföra studierna tidigare.

Bolaget skrev licensavtal med Omninvest i Ungern.

Eurocine Vaccines slöt ett licensavtal med Omninvest Vaccine Manufacturing, Researching and Trading Ltd. i Ungern som ger Omninvest de kommersiella rättigheterna till Eurocine Vaccines nasala influensavaccin för den ungerska marknaden.

Bolagets utvecklingsaktiviteter i influensaprojektet fortskrider enligt uppställd plan, där bl.a. följande aktiviteter har inletts eller genomförts under perioden:

Eurocine Vaccines visar korsimmunitet i musförsök Bolaget bekräftar att dess nasala influensavaccin ger korsimmunitet på mus. Korsimmunitet uppträdde bara när bolagets adjuvans kombinerades med avdödat helvirus. Att ytterligare studera korsskydd är i linje med WHO:s rekommendationer för förbättrad beredskap inför nästa influensapandemi. En av de stora fördelarna med nasal vaccinering mot influensa är att det ger upphov till korsskydd. Det innebär att man erhåller skydd mot andra stammar av virus än mot dem som ingår i vaccinet. När detta studeras genom immunologiska analyser används termen korsimmunitet.

Eurocine Vaccines kontrakterar produktutvecklingen till Galenica AB, en välrenommerad kontraktsutvecklare i Malmö. Bolaget och Galenica har ingått ett avtal om utveckling och dokumentering av det nasala influensavaccinet inför den kliniska fas I/II-studien.

Eurocine Vaccines kontrakterar säkerhetsstudien på influensavaccinet till Visionar Biomedical AB, ett välrenommerat prekliniskt kontraktslaboratorium i Uppsala. Bolaget och Visionar har ingått ett avtal om säkerhetstester på det nasala influensavaccinet inför den kliniska fas I/II-studien.

En vetenskaplig konsultation med Läkemiddelsverket har genomförts, där Bolaget presenterade sin dokumentationsplan för sitt nasala influensavaccin. Bolaget fick värdefulla kommentarer till planen.

Vaccinberedskapen inför en kommande influensapandemi diskuterades i ett möte med WHO. Ulf Schröder, grundare och forskningschef på Eurocine Vaccines, deltog i mötet där man bl.a. diskuterade betydelsen av att närmare studera korsskydd hos influensavacciner. WHO anordnar ett specialmöte om korsskydd hos influensavacciner i december, där Schröder också kommer att medverka. Korsskydd, d.v.s. skydd mot fler influensastammar än de som ingår i vaccinet, är ett område som bolaget aktivt studerar i sin forskning.

Eurocine Vaccines etablerar effektiv industriell tillverkningsmetod.

Bolaget har visat att en välkänd och effektiv tillverkningsmetod för bolagets teknologi ger tillförlitliga resultat med god reproducerbarhet. Tillverkningsmetoden är känd för att lätt kunna skalas upp för industriell kommersiell tillverkning.

Eurocine Vaccines startar utveckling av ett nytt nasalt vaccin mot bakteriella lunginflammationer och hjärnhinneinflammationer.

Lunginflammation är en av de vanligaste komplikationerna i samband med influensa och orsakade över 60.000 dödsfall i USA under 2004. Samma år orsakade lunginflammation 2.315 dödsfall i Sverige. Under 2006 var den globala försäljningen av vacciner mot lunginflammation och hjärnhinneinflammation över 15 miljarder kronor och tillväxten jämfört med 2005 var 29 %.

Eurocine Vaccines deltar i utvecklingen av ett terapeutiskt HIV-vaccin

Eurocine Vaccines deltar i utvecklingen av ett terapeutiskt HIV-vaccin med finansiellt stöd från Norges Forskningsråd om 7,4 miljoner norska kronor.

Ett forskningskonsortium, bestående av Ullevål universitetssykehus, Bionor Immuno AS och Eurocine Vaccines AB, ansökte under 2006 om finansiellt stöd från Norges Forskningsråd med målsättning att genomföra en klinisk fas I/II-studie med ett terapeutiskt nasalt HIV-vaccin. Ett terapeutiskt vaccin är avsett för behandling av personer som redan är HIV-infekterade.

Som ett resultat av ansökan har Norges Forskningsråd beslutat att stödja projektet med 7,4 miljoner norska kronor under tre år. Den totala projektkostnaden är ca 13 miljoner norska kronor. Eurocine Vaccines har full kostnadstäckning för sina insatser i projektet.

Expert på kvalitetsfrågor och regulatoriska frågor, Dr. Lennart Ernerot, knyts till Bolaget.

Lennart Ernerot är doktor i galenisk farmaci och pensionerades nyligen från Läkemedelsverket, där han var chefsinspektör och bl.a. genomförde flera inspektioner av vaccintillverkare i Sverige och utomlands. Tidigare har han arbetat inom både Astra och Pharmacia och har en omfattande experterfarenhet inom både kvalitetsfrågor och regulatoriska frågor (myndighetsfrågor). Han deltog också i Socialstyrelsens arbete med att utreda förutsättningarna för tillverkning av influensavaccin inför en pandemisituation.

Virusexpert, Prof. Jorma Hinkula, knyts till Bolaget.

Jorma Hinkula är Professor i molekylär virologi vid Linköpings Universitet och har stor erfarenhet av vacciner mot olika virus, bl.a. influensa och HIV. Vidare är han framstående i forskningen på både nasala vacciner och DNA-vacciner. Jorma har bedrivit forskning vid Karolinska Institutet, Vetenskapsrådet, Malmö Högskola och Smittskyddsinstitutet och han har ett omfattande internationellt nätverk.

Information om verksamheten

Eurocine Vaccines AB bedriver forskning och utveckling av nasala vacciner baserade på egna patenterade teknologier.

Under det gångna året har Bolagets utveckling av nasala vacciner haft ett kraftigt fokus på ett nasalt vaccin mot influensa. Bolagets huvudstrategi är utveckling av vaccinprodukter t.o.m. klinisk fas II, baserat på dess patenterade teknologier, med ett nasalt influensavaccin som första produkt.

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 fågelinfluensa 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.

Den nyemission som genomfördes i samband med bolagets notering på AktieTorget under fjärde kvartalet 2006 säkerställer finansieringen av den fortsatta utvecklingen av Eurocine Vaccines nasala influensavaccin fram till att förberedelserna inför den planerade fas I/II-studien är klara. Förberedelserna beräknas vara färdigställda under andra halvåret 2007. Mot bakgrund av detta kommer en nyemission att genomföras under hösten 2007 för att finansiera genomförandet av fas I/II-studien.

En riktad nyemission genomfördes under andra kvartalet 2007 för att finansiera utvecklingen av Bolagets nasala vaccin mot lunginflammation fram till att förberedelserna inför den planerade fas I/II-studien är klara. Själva genomförandet av den kliniska studien på vaccinet mot lunginflammation beräknas kunna finansieras med licensintäkter.

Marknad

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.

Forskning och Utveckling

Under det gångna året har Bolagets utveckling av nasala vacciner haft ett kraftigt fokus på ett nasalt vaccin mot influensa. Bolagets huvudstrategi är utveckling av vaccinprodukter t.o.m. klinisk fas II, baserat på dess patenterade teknologier, med ett nasalt influensavaccin som första produkt.

Finansiell utveckling

Bolaget fokuserade under hösten 2006 på att notera bolaget på AktieTorget och att genomföra en nyemission om totalt 15 mkr. Efter emissionsutgifter gav emissionen ett kassatillskott om 13,5 mkr.

Sedan årsskiftet präglas bolagets finansiella utveckling av kostnader relaterade till den forskning och utveckling som bolaget driver, med fokus på influensavaccin. Kostnaderna för bolagets forskning och utveckling inklusive löner uppgick till 3,8 mkr (2,8 mkr).

Den 18 september 2006 erhöll bolaget en delbetalning från EU för ett forskningsprojekt som utförts under perioden innan sista juni 2006. En granskning av de bidrag som erhållits visar en diskrepans mellan utgifter rapporterade till EU och de bidrag som EU rapporterat varför bolaget har ställt en skrivelse till EU. Styrelsen bedömer att kvarvarande fordran om 473 tkr även den kommer att regleras.

Under juni månad 2007 genomfördes en riktad nyemission om totalt 12,3 mkr för att säkra medel till utvecklingen av ett nasalt vaccin mot lunginflammation. Efter emissionsutgifter gav emissionen ett kassatillskott om 11,6 mkr.

Resultat och ställning

Resultatet för året efter finansiella poster uppgick till -5,3 mkr (-1,8 mkr) eller -0,79 kr (-1,28 kr) per aktie. Likvida medel vid årets utgång uppgick till 19,8 mkr (0,5 mkr). Uppgifterna inom parentes avser motsvarande period/tidpunkt föregående år

Viktiga förhållanden

Nyemissioner

Bolaget har under det gångna räkenskapsåret genomfört en nyemission till allmänheten av 3 125 000 aktier till en kurs om 4,80 kr per aktie. Bolaget har även genomfört en riktad nyemission av 795 000 aktier, till en kurs om 15,50 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 21.

Eurocine Vaccines AB är i behov av ytterligare kapital för att fortsätta nu planerade kliniska studier. Bolaget genererar ännu inte några intäkter och det kan inte uteslutas att förseningar eller misslyckanden i utvecklingsprojekten innebär att ytterligare finansiering är nödvändig.

Utestående optioner

Bolaget beslutade den 19 april 2006 om 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:

Verkställande direktör	67 000
Andra ledande befattningshavare	0
Styrelsens ordförande	0
Övriga styrelseledamöter	20 200
Övriga	13 400

Vid fullt utövande av samtliga teckningsoptioner kommer antalet aktier att öka med 503 000. Inga förändringar finns i utestående optioner under året.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete styrs dels av aktiebolagslagen, dels av bolagsordningen och 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 i stället hanterar styrelsen i sin helhet ersättnings och revisionsfrågor.

Under räkenskapsåret 2006/07 har, utöver det konstituerande mötet, 11 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 fyra ledamöter vilka tillsammans med Carl Borrebaeck, som under året valt att lämna styrelsen, utsågs på årsstämman i december 2006.

Miljöpåverkan

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

Ägarförhållande och aktiekapital

Ägarstruktur*

I nedanstående tabell framgår ägarförhållandet i Eurocine Vaccines AB per den sista juni 2007.

Aktieägare	Antal aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)
Pär Thuresson	694 806	10,26%	10,26%
Ulf Schröder	625 489	9,24%	9,24%
Stefan Svenson	254 000	3,75%	3,75%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	223 500	3,30%	3,30%
Bo Anders Lövgren	191 000	2,82%	2,82%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	161 808	2,39%	2,39%
Anders Johansson	150 000	2,22%	2,22%
Gunilla Svenson Källenius	99 170	1,46%	1,46%
Nordnet Luxembourg	77 000	1,14%	1,14%
Karl Olof Borg	73 410	1,08%	1,08%
Övriga	4 219 817	62,33%	62,33%
Totalt	6 770 000	100,00%	100,00%

Aktiekapital*

Aktiekapitalet i Eurocine Vaccines AB uppgår på bokslutsdagen till 1 354 000 kronor fördelat på 6 770 000 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.

* Inklusiv nyemission enligt styrelsebeslut 2007-06-21, registrerad 2007-07-09

Flerårsjämförelse

Tusentals kronor	2006/07 ¹⁾	2005/06 ¹⁾	2004/05 ¹⁾	2004/05 ²⁾	2003/04 ²⁾	2002/03 ²⁾
RESULTATRÄKNINGAR						
Nettoomsättning	6	1 221	114	114	73	1 383
Övriga externa kostnader	-3 871	-2 812	-1 198	-827	-718	-2 553
Personalkostnader	-1 501	-159	-692	-692	-179	-662
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-26	-19	-24	-24	-22	-18
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	-120	-101	-125
Rörelseresultat	-5 392	-1 769	-1 800	-1 549	-947	-1 975
Resultat efter finansiella poster	-5 337	-1 794	-1 820	-1 569	-984	-1 960
Periodens resultat	-5 337	-1 794	-1 820	-1 569	-984	-1 960
BALANSRÄKNINGAR						
Tillgångar	2006/07 ¹⁾	2005/06 ¹⁾	2004/05 ¹⁾	2004/05 ²⁾	2003/04 ²⁾	2002/03 ²⁾
Tecknat men ej inbetalt kapital	930	25	0	0	200	0
Immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	1 769	1 517	1 259
Materiella anläggningstillgångar	42	34	43	43	58	58
Omsättningstillgångar	20 894	2 588	76	76	619	345
Totala tillgångar	21 866	2 647	119	1 888	2 394	1 662
Tusentals kronor						
	2006/07 ¹⁾	2005/06 ¹⁾	2004/05 ¹⁾	2004/05 ²⁾	2003/04 ²⁾	2002/03 ²⁾
Eget kapital & skulder						
Eget kapital	19 150	-629	-323	1 445	1 484	1 000
Kortfristiga skulder, räntebärande	0	0	107	107	229	175
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	2 716	3 276	335	336	681	487
Summa eget kapital och skulder	21 866	2 647	119	1 888	2 394	1 662
Ställda panter och ansvarsförbindelser						
Ställda säkerheter	Inga	inga	inga	inga	inga	inga
Ställda ansvarsförbindelser	Inga	inga	inga	inga	inga	inga
KASSAFLÖDESANALYSER						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 856	-783	-2 055	-1 685	-826	-1 775
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-34	-10	-8	-379	-381	-711
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24 213	1 234	1 530	733	1 775	457
Periodens kassaflöde	19 323	441	-533	-533	568	-2 029

1) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR32:05 (Redovisning för juridiska Personer vars värdepapper är noterade) . Denna innebär att Bolaget som huvudregel följer IFRS men med vissa undantag som anges i RR32:05. Se även not 2.1 sidan 18..

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

	2006/07 ¹⁾	2005/06 ¹⁾	2004/05 ¹⁾	2004/05 ²⁾	2003/04 ²⁾	2002/03 ²⁾
NYCKELTAL						
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	-58	-	-	-101	-57	-167
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	-42	-	-	-107	-79	-99
Rörelsemarginal, %	na	na	na	na	na	na
Vinstmarginal, %	na	na	na	na	na	na
Soliditet, %	88	neg	neg	77	62	60
Skuldsättningsgrad, %	0	0	-33	7	15	18
Andel riskbärande kapital, %	88	0	0	0	0	0
Räntetäckningsgrad, %	na	-6 991	-8 841	-7 607	-2 572	-250 586
Investeringar	34	10	8	379	381	711
Antal anställda vid periodens slut ³⁾	4	1	2	2	1	2
Data per aktie efter retroaktiv justering för split						
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,8	-1,3	-1,9	-1,6	-1,1	-2,7
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,8	-1,3	-1,9	-1,6	-1,1	-2,7
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	2,8	-0,5	-0,3	1,5	1,7	1,4
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	3,3	-0,5	-0,3	1,5	1,7	1,4
Antal aktier vid periodens slut	6 770 000	2 850 000	224 872	224 872	182 848	163 702
Antal aktier justerat för split	6 770 000	2 850 000	1 124 360	1 124 360	914 240	818 510
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	4 599 296	1 394 793	957 170	957 168	866 375	717 213
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	4 824 779	1 394 793	957 170	957 168	866 375	717 213

1) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR32:05 (Redovisning för juridiska Personer vars värdepapper är noterade) . Denna innebär att Bolaget som huvudregel följer IFRS men med vissa undantag som anges i RR32:05. Se även not 2.1 sidan 18..

2) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med Bokföringsnämndens Allmänna råd.

3) Antal anställda 2007-06-30 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.

Förslag till resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande medel:

Överkursfond	25 475 442
Balanserat resultat	-11 249 281
Årets resultat	<u>-5 337 352</u>
Kronor	8 888 809

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att medlen disponeras så att

I ny räkning överförs	<u>8 888 809</u>
Kronor	8 888 809

Resultat och ställning

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

Resultaträkningar

Tusentals kronor	Not	2006-07-01 -2007-06-30	2005-07-01 -2006-06-30	2004-07-01 -2005-06-30
Rörelsens intäkter m m				
Övriga rörelseintäkter	9	6	1 221	114
Summa intäkter m m		6	1 221	114
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	12,19,20	-3 871	-2 812	-1 198
Personalkostnader	11	-1 501	-159	-692
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	5	-26	-19	-24
Summa rörelsens kostnader		-5 398	-2 990	-1 914
Rörelseresultat		-5 392	-1 769	-1 800
Resultat från finansiella investeringar				
Räntekostnader	13	0	-25	-20
Ränteintäkter		55	0	0
Summa resultat från finansiella investeringar		55	-25	-20
Resultat efter finansiella poster		-5 337	-1 794	-1 820
Inkomstskatt	10,14	--	--	--
Årets förlust		-5 337	-1 794	-1 820
Resultat per aktie	15	-0,79	-1,28	-1,9

Balansräkningar

Tusentals kronor	Not	2007-06-30	2006-06-30	2005-06-30
Tillgångar				
Tecknad, ej inbetald nyemission		930	25	-
Anläggningstillgångar				
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>	5			
Inventarier och verktyg		42	34	43
Summa anläggningstillgångar		42	34	43
Omsättningstillgångar				
<u>Kortfristiga fordringar</u>				
Övriga kortfristiga fordringar		957	1 813	12
Förutbetalda kostnader	6	109	269	-
Summa kortfristiga fordringar		1 066	2 082	12
<u>Kassa och bank</u>		19 828	506	64
Summa omsättningstillgångar		20 894	2 588	76
Summa tillgångar		21 866	2 647	119
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	7,8			
<u>Bundet eget kapital</u>				
Aktiekapital		1 195	200	200
Ej registrerat aktiekapital		159	370	25
Reservfond		8 907	8 907	0
Överkursfond		0	0	8 907
Summa bundet eget kapital		10 261	9 477	9 132
<u>Fritt eget kapital</u>				
Överkursfond		25 475	1 143	0
Balanserad förlust		-11 249	-9 455	-7 635
Årets förlust		-5 337	-1 794	-1 820
Summa fritt eget kapital		8 889	-10 106	-9 455
Summa eget kapital		19 150	-629	-323
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 765	396	-
Övriga kortfristiga skulder	17	132	2 769	111
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	819	111	331
Summa kortfristiga skulder		2 716	3 276	443
Summa eget kapital och skulder		21 866	2 647	119
Ställda säkerheter		Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

Eget kapitalrapport

Tusentals kronor	Aktiekapital	Tecknat ej registrerat kapital	Reservfond	Överkurs- fond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2004-07-01	194			7 408	-7 635	-33
Nyemission	6	25		1 499	0	1 530
Årets resultat					-1 820	-1 820
Ingående balans 2005-07-01	200	25	0	8 907	-9 455	-323
Omföring av överkursfond			8 907	-8 907		
Årets resultat					-1 794	-1 794
Nyemissioner		345		1 143		1 488
Ingående balans 2006-07-01	200	370	8 907	1 143	-11 249	-629
Nyemissioner	995	-211		26 538		27 322
Emission av optioner				10		10
Emissionsutgift				-2 216		-2 216
Årets resultat					-5 337	-5 337
Eget kapital 2007-06-30	1 195	159	8 907	25 475	-16 586	19 150

Kassaflödesanalys

Tusentals kronor	Not	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-5 393	-1 769	-1 800
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	16	26	19	24
Erhållen ränta		55	0	0
Erlagd ränta		0	-25	-20
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-5 312	-1 775	-1 796
Förändring av fordringar		1 016	-1 841	209
Förändring av leverantörsskulder		1 369	396	-69
Förändring av skuld		-1 929	2 437	-399
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 856	-783	-2 055
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	5	-34	-10	-8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-34	-10	-8
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		24 213	1 488	1 530
Förutbetalad emissionsutgift		0	-254	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		24 213	1 234	1 530
Förändring av likvida medel		19 323	441	-533
Likvida medel vid årets början		505	64	597
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Likvida medel vid årets slut		19 828	505	64

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) har sitt säte i Solna i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Karolinska Science Park, Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm. Bolaget saknar dotterbolag och upprättar därmed inte någon koncernredovisning.

Bolaget har upprättat denna Årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR32:05 Redovisning för juridisk person vars värdepapper är noterade.

Not 2 Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats anges nedan. Dessa har tillämpats konsekvent för alla presenterade år om ej annat anges.

2.1 Principer för den finansiella rapportens upprättande

Eurocine Vaccines upprättar sina finansiella rapporter baserade på Redovisningsrådets rekommendation RR32:05. RR32:05 innebär att Bolaget i årsredovisningen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

Förutsättningar vid upprättande av de finansiella rapporterna

Bolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden. Bolaget saknar finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till annat än historiska anskaffningsvärden.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RR32:05 kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen anges i not 4.

Ett antal nya redovisningsstandarder och IFRIC-tolkningar har utgivits som gäller för räkenskapsår som påbörjas efter den första januari 2006. Eurocine Vaccines har bedömt att dessa inte i något fall kommer att ha någon väsentlig påverkan på Bolagets resultat och ställning.

2.2 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.

2.3 Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Bolagets funktionella valuta är svenska kronor och Bolaget saknar verksamhet med annan funktionell valuta.

(b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen bland övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i eget kapital. Sådan säkring har inte förelegat under året.

2.4 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.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställts, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

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

Inventarier och verktyg 5 år

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. 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.

2.5 Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar som förfaller inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

2.6 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.

2.7 Uppskjuten skatt

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

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

Något värde av underskottsavdrag har ej upptagits i balansräkningen då det är svårt att bedöma när underskottsavdrag kan komma att utnyttjas.

2.8 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. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång.

2.9 Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdeskatt och rabatter. Intäkter redovisas enligt följande:

Licensintäkter

Redovisas utifrån den ekonomiska innebörden av varje delkomponent respektive avtal.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.10 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.

2.11 Leasing

I Bolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Betalning som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

2.12 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.

2.13 Avsättningar

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

information om garantikrav samt aktuella trender som kan tyda på att framtida krav kan komma att avvika från de historiska. Inga avsättningar görs för framtida rörelseföruster.

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

2. 14 Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar andra finansiella fordringar, kundfordringar, leverantörsskulder och låneskulder. Marknadsvärden på finansiella instrument beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar på bokslutsdagen. För övriga finansiella instrument där marknadsvärden ej finns noterade, bedöms marknadsvärdet överensstämma med bokfört värde.

a) Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av den effektiva räntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Eurocine Vaccines 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 framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

b) Upplåning

Låneskulder redovisas initialt till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som skall återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden såsom räntekostnad eller ränteintäkt över lånets löptid. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som skall återbetalas.

Upphörande av redovisning av finansiella skulder sker först när skulderna har reglerats genom återbetalning eller att dessa efterskänkts.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Bolaget har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

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. Under det senaste året har ingen riskeliminering behövt göras.

Valutarisker

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

Ränterisker

Bolagets ränterisker är för närvarande obetydliga men kan komma att öka genom placering av emissionslikviden. Styrelsens avsikt är att denna likvid ska placeras i korta räntepapper samt

bankinlåning vilket medför att ränteriskerna kommer att vara obetydliga. Eurocine Vaccines saknar för närvarande finanspolicy.

Prisrisk

Bolaget är inte exponerad för någon prisrisk.

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 2006/07 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.

Not 5 Materiella anläggningstillgångar

Inventarier och verktyg

Per 1 juli 2005

Anskaffningsvärde	119
Akkumulerad avskrivning	-76
Bokfört värde	<u>43</u>

1 juli 2005 - 30 juni 2006

Ingående bokfört värde	43
Förvärv	10
Avskrivningar	-19
Utgående bokfört värde	<u>34</u>

Per 30 juni 2006

Anskaffningsvärde	129
Akkumulerad avskrivning	-95
Bokfört värde	<u>34</u>

1 juli 2006 - 30 juni 2007

Ingående bokfört värde	34
Förvärv	34
Avskrivningar	-26
Utgående bokfört värde	<u>42</u>

Per 30 juni 2007

Anskaffningsvärde	163
Akkumulerad avskrivning	-121
Bokfört värde	<u>42</u>

Not 6 Förutbetalda kostnader

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Förutbetalad emissionsutgift	0	254	0
Övriga förutbetalda kostnader	109	15	0
Summa	109	269	0

Not 7 Aktiekapital

Tusentals kronor	Antal aktier
Per 1 juli 2005	200 019
Omföring av reservfond	
- tecknad betald emission *	24 853
- Split 1/5	899 488
- nyemission **	1 375 640
- nyemission ***	350 000
- optionsprogram	<u>0</u>
Per 30 juni 2006	2 850 000
- nyemission****	3 125 000
- nyemission *****	795 000
Per 30 juni 2007	6 770 000

* 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.

Bolaget har totalt 6.770.000 stamaktier med ett kvotvärde om 0,2 kr per aktie.

Not 8 Utestående optioner

Bolaget har på bolagsstämman den 19 april 2006 beslutat om införande av ett optionsprogram omfattande 100 600 teckningsoptioner att under perioden fram till och med den 30 april 2011 teckna en ny aktie (fem nya aktier efter split) per teckningsoption till en kurs om 48 kr per aktie (9,60 kr efter split).

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

Verkställande direktör	67 000
Andra ledande befattningshavare	0
Styrelsens ordförande	0
Övriga styrelseledamöter	20 200
Övriga	13 400

Marknadsvärdet per option vid tilldelningstidpunkten har beräknats baserat på Black&Scholes formel och uppgår till 0,35 kronor per option. Vid fullt utövande av samtliga teckningsoptioner kommer antalet aktier att öka med 503 000, vilket motsvarar 6,9 % av det totala antalet aktier efter den riktade nyemissionen, verkställd verkställd och registrerad i juli 2007.

Not 9 Rörelsens intäkter

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Erhållna EU-bidrag	0	1 126	89
Valutakursvinster	6	96	0
Licensintäkter	0	0	25
	<u>6</u>	<u>1 222</u>	<u>114</u>

Not 10 Uppskjuten inkomstskatt

Inkomstskatt

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Resultat före skatt	<u>-5 337</u>	<u>-1 794</u>	<u>-1 820</u>

Skatt beräknad enligt nationella skattesatser	1 494	502	510
Ej skattepliktiga intäkter	-	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-1	-	1
Effekt av förändrade redovisningsprinciper		356	-71
Ökning av skattemässigt underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-1 493	-858	-440
Skattekostnad	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Avdragsgilla skillnader för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas			
Temporära skillnader avser			
- Förändrade redovisningsprinciper	99	139	495
Underskottsavdrag	4 304	3 068	2 210
Summa	<u>4 403</u>	<u>3 207</u>	<u>2 705</u>

Underskottsavdraget beräknas per den 30 juni 2007 uppgå till ca 15,4 mkr

Not 11 Kostnader för ersättningar till anställda

	2006-07-01 2007-06-30	2005-07-01 2006-06-30	2004-07-01 -2005-06-30
Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män har uppgått till (genomsnittlig heltidsekvivalent under räkenskapsåret)			
Män	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>
Totalt	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>
Löner och ersättningar har uppgått till			
Verkställande direktören (lön)	350	0	332
Övriga ledande befattningshavare (lön)	646	129	211
Styrelsens ordförande	0	0	0
Övriga styrelseledamöter	0	0	0
Övriga anställda	52	0	0
Totala löner och ersättningar	1 048	129	543
Sociala avgifter enligt lag och avtal	319	30	150
Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader	<u>1 368</u>	<u>159</u>	<u>693</u>

Styrelseledamöter och andra befattningshavare

Styrelseledamöter	4	5	4
varav män	100%	100%	100%
Verkställande direktör och andra befattningshavare	1	1	1
varav män	100%	100%	100%

Not 12 Ersättning till revisorerna

	<u>2006-07-01</u> <u>-2007-06-30</u>	<u>2005-07-01</u> <u>-2006-06-30</u>	<u>2004-07-01</u> <u>-2005-06-30</u>
Revisionsuppdrag Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	140	61	44
Andra uppdrag Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	24	-	5
Summa	164	61	49

Not 13 Finansiella kostnader

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Räntekostnader - lån från närstående	0	25	20

Not 14 Inkomstskatt

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt (not 8)	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Not 15 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.

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Resultat som är hänförligt till Bolagets aktieägare (kr)	-5 337 352	-1 793 790	-1 820 252
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier justerat för split 1:5	4 599 296	1 394 793	957 170
Resultat per aktie före utspädning (kr)	<u>-0,79</u>	<u>-1,28</u>	<u>-1,9</u>

Då resultatet per aktie är negativt finns ej några potentiella stamaktier varför resultatet per aktie efter utspädning överensstämmer med resultatet per aktie före utspädning.

Not 16 Justering för poster som ej är med i kassaflödesanalysen

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Justeringar för: - avskrivning på materiella anläggningstillgångar (not 5)	26	19	24

Not 17 Transaktioner med närstående

i) Köp av varor och tjänster

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Köp av tjänster			
- tjänster av ledande befattningshavare	314	45	29
	<u>314</u>	<u>45</u>	<u>29</u>

Köp av tjänster av verkställande direktören

Under perioden fram till den 1 december 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 året. Efter det att bolagets finansiering säkerställdes övergick han i anställning.

ii) Ersättningar till ledande befattningshavare

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Löner	996	128	543

Ersättning till styrelse

Vid extra bolagsstämma den 19 april 2006 beslutades att arvode till styrelse skulle utgå med totalt 100 000 kronor, att fördelas mellan ledamöterna efter beslut i styrelsen. Denna ersättning har ej utgått och kommer ej heller att utbetalas.

Ersättning till verkställande direktören

Verkställande direktören är från och med den 1 december 2006 anställd på deltid i Bolaget med en lön om 40 000 kronor per månad. Därutöver har verkställande direktören rätt till en bonus om maximalt 20 000 kronor per månad. Pension utgår med samma kostnadsnivå som Almegaavtalet. Enligt avtalet med verkställande direktören gäller tre månaders ömsesidig uppsägningstid, utan rätt till särskilt avgångsvederlag. Därutöver finns inte några särskilda villkor eller förmåner för verkställande direktören.

iii) Utgående balanser vid årets slut till följd av varor och tjänster

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Skulder till närstående	0	0	107

Not 18 Händelser efter balansdagen

Bolaget har kontrakterat den kliniska studien på Bolagets nasala influensavaccin till Pharma Consulting Group AB, PCG, en välrenommerad kontraktsutvecklare (Contract Research Organisation) i Uppsala som erbjuder tjänster inom klinisk forskning och utveckling. Några exempel på kunder till PCG är Novartis, Eli Lilly, Amgen, AstraZeneca, Roche liksom ett antal mindre biotech- och medicinteknikbolag. Eurocine Vaccines och Pharma Consulting Group har ingått ett avtal om att PCG genomför och dokumenterar en klinisk fas I/II-studie på det nasala influensavaccinet under 2007-2008.

Not 19 Operationella leasingavtal

Nominella värdet av framtida minimi-leasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Förfaller till betalning inom ett år	40	40	4
Därav avseende objekt som vidareuthyrs	0	0	0

Leasingkostnader och leasingintäkter avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande:

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Leasingkostnader	40	44	34
Varav:			
minimileasingavgifter	40	4	4

Under året har inga väsentliga operationella leasingavtal ingåtts.

Not 20 Forsknings- och utvecklingsarbeten

Årets kostnad för Forsknings- och utvecklingsarbeten uppgår till 3 824 tkr (2 840 tkr) .

Not 21 Osäkra skulder och fordringar

Bolaget har sedan tidigare ett forskningsprojekt med EU-stöd. Under hösten 2006 konstaterades vid en granskning av de bidrag som erhållits en diskrepans mellan rapporterade utgifter till EU och de underlag som EU rapporterat varför bolaget har ställt en skrivelse till EU och styrelsen bedömer att kvarvarande fordran om 473 tkr även den kommer att regleras.

Not 22 Upplupna kostnader

	2006/2007	2005/2006	2004/2005
Semesterlöneskulder	125	35	21
Sociala avgifter	80	18	7
Övriga upplupna kostnader	614	58	303
Summa	820	111	331

Eurocine Vaccines AB (publ)
2006-07-01 – 2007-06-30

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 12 december 2007 för fastställelse.

Solna den 8 oktober 2007

Karl-Olof Borg
Styrelsens Ordförande

Alf Lindberg

Ulf Schröder

Pär Thuresson

Hans Arwidsson
Verkställande Direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 8 oktober 2007

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Öhrlings

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Revisionsberättelse

Till årsstämman i

Eurocine Vaccines AB (publ)

Org nr 556566-4298

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Eurocine Vaccines AB (publ) för räkenskapsåret 2006-07-01--2007-06-30. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen 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 samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. 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. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

Uppsala den 8 oktober 2007

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Styrelsens ledamöter

Styrelsen består av följande personer:

Prof. Karl-Olof Borg

Ort: Stockholm
Född: 1941
Utbildning: Apotekare, Farmacie Doktor
Position: Styrelseordförande
Invald: 2003
Huvudsaklig sysselsättning: Styrelseuppdrag
Kontorsadress: Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm
Andra uppdrag: Styrelseordförande i BioInvent International AB, Styrelseledamot i Cynchron A/S, Pharmexa A/S, Galenica AB och Alligator Bioscience AB
Innehav i Eurocine Vaccines: 73 410 aktier
Övrigt: Tidigare Styrelseordförande i Biobridge Computing AB och Styrelseledamot i 7 TM Pharma A/S, T-Cellic A/S, Cartela AB. 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 Catella Health Care AB, Pharmexa A/S, Proteome Sciences plc, Avant Immunotherapeutics Inc.
Innehav i Eurocine Vaccines: 0 aktier, 20 200 optioner
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, Styrelseledamot i Medivir AB, Medlem av Nobelkommittén; Sekreterare medicinska nobelkommittén

Doc. Ulf Schröder

Ort: Sundbyberg
Född: 1948
Utbildning: Fil.kand Biomedicin, Fil.Dr Biokemi, Docent biofysikalisk teknologi
Position: Styrelseledamot
Invald: 1999 (grundare)
Huvudsaklig sysselsättning: FoU chef
Kontorsadress: Fogdevreten 2, 17177 Stockholm
Andra uppdrag: VD Pharmatrix AB
Innehav i Eurocine Vaccines: 625 489 aktier
Övrigt: Grundare av Eurocine Vaccines AB, uppfinnare bakom över 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: 694 806 aktier
Övrigt: Varit Styrelseordförande i Lunda Företagsgrupp och Styrelseledamot i Nordea Vällingby, Hårologi AB.

Revisor

På ordinarie bolagsstämma 2003 valdes Leonard Daun vid Öhrlings PricewaterhouseCoopers till Bolagets revisor för tiden intill utgången av 2007 års ordinarie bolagsstämma. Leonard Daun är född 1964, och har kontorsadress Box 179, 751 04 Uppsala. Leonard Daun är ledamot i FAR och auktoriserad revisor sedan 1995.