



**Proteins
for Life**

EXPRES²ION[®]
BIOTECH

Årsredovisning

2019

Expres²ion Biotech Holding AB

559033-3729

Innehållsförteckning

Kommentar från VD Bent U. Frandsen	2
Om ExpreS ² ion Biotech Holding AB	3
Styrelse och VD	7
Förvaltningsberättelse	8
Resultaträkning – koncern	17
Balansräkning – koncern	18
Förändring eget kapital – koncern	19
Kassaflödesanalys– koncern	20
Resultaträkning – moderbolag	21
Balansräkning – moderbolag	22
Förändring eget kapital – moderbolag	23
Kassaflödesanalys – moderbolag	24
Tilläggsupplysningar	25
Revisionsberättelse	36

Kommentar från VD Bent U. Frandsen

”Under 2019 hade vi våra högsta intäkter någonsin, om 13,8 MSEK, en 56-procentig ökning, och vi kunde samtidigt ta flera viktiga steg mot att bli ett mer pipeline-drivet och kommersiellt bolag. Vi lyckades med detta samtidigt som vi stärkte vår internationella position som producent av komplexa proteiner för vaccintutveckling, inklusive satsningar inom flertalet malariavaccinprojekt. Att som ett litet biotech-bolag med begränsade resurser uppnå allt detta under ett år ser vi som en stark bedrift. En viktig lärdom har dock varit att våra forskningsbaserade framsteg inte alltid är enkla för marknaden att utvärdera, och som noterat bolag måste vi ständigt verka för att maximera aktieägarnas värde.”

Efter att ha arbetat för ExpreS²ion sedan 2016 valde styrelsen att utnämna mig till VD för Bolaget i december 2019. Det är med stolthet som jag ålät rollen. Jag ser fram emot att få leda en vetenskaplig organisation som är av absolut världsklass och som uppvisar stor värdepotential. Jag kommer sträva efter att stärka vidareutvecklingen av ExpreS²ion och säkerställa så vi flyttar fokus från forskning och utveckling av vår plattform till att använda den för projektutveckling. Tillgänglighet och timing är viktiga faktorer när man förvärvar lämpliga tillgångar, och när vi ser framåt på 2020 kommer fokus ligga på att bygga vår portfölj.

Året som gått

Under 2019 hade vi intäkter om 13,8 MSEK, en ökning med hela 56% från föregående år och ett nytt rekord för Bolaget. Vi har också gjort framsteg inom flera viktiga områden. När det gäller prekliniska tjänster och proteinproduktion innefattade våra partnerprojekt under 2019 malariavaccinprojekt ledda av bland andra Walter and Eliza Hall Institute of Medical Research, PlacMalVac-konsortiet samt Jenner Institute vid University of Oxford. Vårt arbete inom ramen för dessa projekt har resulterat i publiceringar i ledande tidskrifter som till exempel *Nature*, *Cell* och *Clinical Infectious Diseases*, samt betydande intäktsströmmar och potential för royalties i det fall ett eller flera vacciner når marknaden i framtiden.

Inom ExpreS²-baserade forskningsprodukter lanserades en första in vitro-diagnostikprodukt baserad på ExpreS²-plattformen genom licenstagaren Institut Virion\Serion, och flertalet produkter är att vänta. Under 2019 fick vi även vår första japanska licensinnehavare i Mitsubishi-Tanabe.

Vår joint venture AdaptVac avancerade framåt med dess första pipelineprojekt (AV001 HER2+, ett vaccin mot bröstcancer), samt även vacciner för DER2+ cancer i hundar och ett vaccinprojekt för att minska användandet av antibiotika i grisar. Utöver AV001-projektet har AdaptVac sedan december 2018 tagit emot bidrag på över 6 MSEK. Dessa utvecklingsprojekt, särskilt vaccinet mot bröstcancer, har stor potential att bli föremål för ett framtida partnerskap/licensavtal med ett större läkemedelsbolag.

ExpreS²ion har nått en viktig milstolpe som ett plattformsbaserat bolag. Tack vare många års R&D-arbete har vi gjort förbättringar i vår ExpreS²-teknologi, vilket jag tror kommer öppna många dörrar till nya kunder och potentiella partners. Här ingår också licensiering av den banbrytande CRISPR/Cas9-genredigerings-teknologin samt lanseringen av HighMan-S2™, vår allra första unika cellinje för ökad effekt av vacciner och immunoterapi. Dessa förbättringar kommer användas aktivt i vårt tjänsteutbud, inte minst i våra interna utvecklingsinitiativ.

Spännande utblick mot 2020

2020 firar ExpreS²ion sitt tioårsjubileum och jag vill passa på att lyfta det enorma arbete som görs av vårt fantastiska vetenskapliga team. Trots att gruppen under åren enbart bestått av 10-15 personer har deras ansträngningar bidragit till vetenskapliga framsteg inom flera medicinska fält. Här bland utveckling av vacciner mot den mycket komplexa malariasjukdomen, ett område där det alltjämt finns stora otillfredsställda medicinska behov. ExpreS²ions ansträngningar inom malariavaccin kommer kulminera under de kommande åren, i takt med att ExpreS²-producerade vacciner snart finns i fem kliniska studier för malariavaccin.

Vårt senaste initiativ som rör utveckling av ett vaccin mot det dödliga coronaviruset (COVID-19) understryker att ExpreS²ion har kapacitet att starta utvecklingsprogram på egen hand och med potentiellt värde för våra aktieägare. Sammantaget finner sig Bolaget i en position där vi under 2020 kan fortsätta bygga starka intäktsströmmar från våra partnerprojekt och genom kundförsäljning, samtidigt som vi lägger mer fokus på intern projektutveckling utöver vårt engagemang i AdaptVacs utvecklingsprojekt.

För investerare vill jag betona att vi har en global kundbas som vi fortsättningsvis kommer expandera. Vi har etablerat goda relationer runtom i Europa, Australien och USA. Vårt globala fokus kommer nu även synas i vår investerarkommunikation, eftersom vi har genomfört bytet till engelska som vårt primära språk för marknadskommunikation. Jag är övertygad om att våra aktieägare, däribland våra högt värderade aktieägare i Sverige, samt våra partners alla förstår bakgrunden till varför vi valt att gå över till enbart engelska.

Slutligen vill jag tacka samtliga aktieägare som följt oss under 2019, och jag ser fram emot ännu ett spännande år och decennium för ExpreS²ion!

Bent U. Frandsen

VD, ExpreS²ion Biotech Holding AB

Om ExpreS²ion Biotech Holding AB

ExpreS²ion bildades år 2010 som ett spin-off-bolag från det danska läkemedelsbolaget Affitech A/S (tidigare Pharmexa A/S). Bolaget grundades av doktorerna Charlotte Dyring, Wian de Jongh och Martin Roland Jensen, med affärsidén att med hjälp av en ny plattformsteknologi tillhandahålla proteiner till forskningsinstitutioner och företag som utvecklar vacciner. Bolagets kärnverksamhet grundar sig på den patenterade ExpreS²-plattformen och dess förmåga att framställa komplexa proteiner. ExpreS²-plattformens huvudsakliga beståndsdel är de S2-celler som har förmåga att producera nya proteiner samt Bolagets patenterade expressionsvektorer, som är den del av plattformen som bland annat får cellerna att generera högt utbyte. Plattformen har ett antal egenskaper som skiljer den från konkurrerande teknologier:

- Den har i vissa fall utgjort den enda metoden för att framställa specifika proteiner.
- Kostnader och tidsåtgång är väsentligt lägre än för alternativa metoder, vilket är en viktig konkurrensfördel bland annat med tanke på tiden till marknad och giltighetstider för patent, men det gör även plattformen särskilt värdefull inom utveckling av diagnostik och vacciner mot smittsamma och snabbt växande pandemier.
- Metoden ger ett avsevärt högre utbyte, det vill säga mängd protein per tillverkningsomgång, jämfört med konkurrerande system.
- Metoden ger mycket homogena tillverkningsbatcher, vilket är ett krav inom läkemedelsutveckling och tillverkning.

Bolaget har redan i nuläget en väletablerad och diversifierad kundbas, vilket illustreras av exemplen i figuren nedan (SMEs = små och medelstora företag, CMOs = kontraktstillverkare):



Affärsmodell och marknadspotential

ExpreS²ions affärsmodell består av två huvudsakliga delar:

- ExpreS²ion upprätthåller sina kundrelationer genom att agera Contract Research Organisation (CRO), vilken var utgångspunkten för Bolaget vid dess grundande. Flertalet intäktsströmmar rymmer inom denna tjänst. Bolaget säljer reagenser och proteinkit, samt tar betalt för tjänster där Bolaget, med hjälp av sin plattform, utvecklar skräddarsydda proteiner för kunders räkning och levererar dessa som färdiga produkter. ExpreS²ion kan även marknadsföra licenser till ExpreS²-plattformen i sin helhet (eller delar av den) och därmed låta kunden vara delaktig eller helt ansvarig för arbetet med att utveckla de proteiner som behövs för läkemedels- eller vaccnutveckling. Det är ett annat sätt för Bolaget att erhålla milstolpsbetalningar och royalties för projektframsteg och marknads lansering.
- ExpreS²ion kan deläga läkemedelsprojekt som använder ExpreS²-plattformen. Det gör att Bolaget kan erhålla milstolpsbetalningar i takt med att utvecklingen framskrider, samt även royalties i de fall då



läkemedlet eller vaccinet lanseras på marknaden. Som ett resultat av utvecklingen på plattformen är Bolaget nu också positionerat för att genomföra egna projekt, antingen i egen regi eller i samarbete med partners. Malaria och bröstcancer är exempel på sådana indikationer för projektutveckling, det gäller även, sedan början av 2020, COVID-19.

Genom CRO-tjänsten riktar sig ExpreS²ion till kunder som, genom sin huvudsakliga affärsidé, driver utveckling av vaccin och diagnostik, samt till kunder som är i behov av en stark, kliniskt validerad produktionsplattform som kan underlätta forskningsinsatser inom strukturell biologi och liknande forskningsaktiviteter. Marknaden för den typen av proteinuttryckstjänster uppskattades 2019 till över 2 miljarder USD och förväntas öka med 7,2% årligen under de kommande tio åren (Future Market Insight).

ExpreS²ion, med sina utvecklingsprojekt i pipeline, är inriktat mot en rad infektionssjukdomar, främst malaria, men även mot immunonkologi, och då framförallt bröstcancer genom en joint venture med AdaptVac.

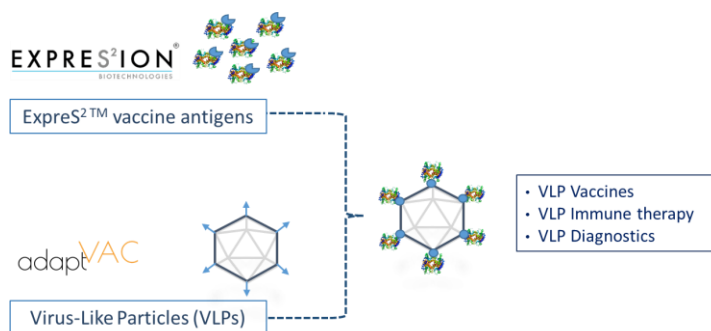
Enligt WHO:s World Malaria Report, som släpptes i november 2019, fanns uppskattningsvis 228 miljoner fall av malaria under 2018. Fler än 405 000 människor dör varje år på grund av malaria, främst i Afrika. Barn under fem år är särskilt sårbara; WHO uppskattar att det dör ett barn varannan minut från denna förebyggbara sjukdom. Under 2018 satsades mer än 2,7 miljarder USD globalt för kontroll och utrotning av malaria av länder som drabbats hårt av sjukdomen tillsammans med deras internationella partners. Marknaden för malaria i blodstadiet uppgår enligt uppskattningar till omkring 400 miljoner USD årligen (Boston Consulting Group, 2014).

Bröstcancer är en utbredd onkologisk indikation som varje år drabbar över 1,3 miljoner människor globalt; fler än 450 000 av dessa dör som ett resultat av sjukdomen (Tao, 2015: www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/25543329). Den vanligaste behandlingen idag är baserad på monoklonala antikroppar, där den dominerande behandlingsterapin Herceptin (trastuzumab) på det globala planet genererar årliga intäkter om 7 miljarder USD. Målprodukten för AdaptVac:s primära bröstcancerprojekt, AV001, är utformat för att vara mycket konkurrenskraftigt både vad gäller kostnad och effekt; målsättningen är därför att sikta på en betydande marknadsandel.

Joint venture-bolaget AdaptVac

Utöver ExpreS²ion's grundläggande verksamhet enligt ovan, startade Bolaget även joint venture-bolaget AdaptVac ApS ("AdaptVac") under 2017 tillsammans med NextGen Vaccines ApS ("NextGen"), ett bolag grundat av forskare vid Köpenhamns Universitet. AdaptVac har en global exklusiv licens till en universell kapsid "virus-like particle" (cVLP)-teknik, vilken möjliggör accelererad utveckling av effektiva terapeutiska och profylaktiska vacciner inom högt värderade marknadssegment inom onkologi, infektionssjukdomar och immunologiska sjukdomar.

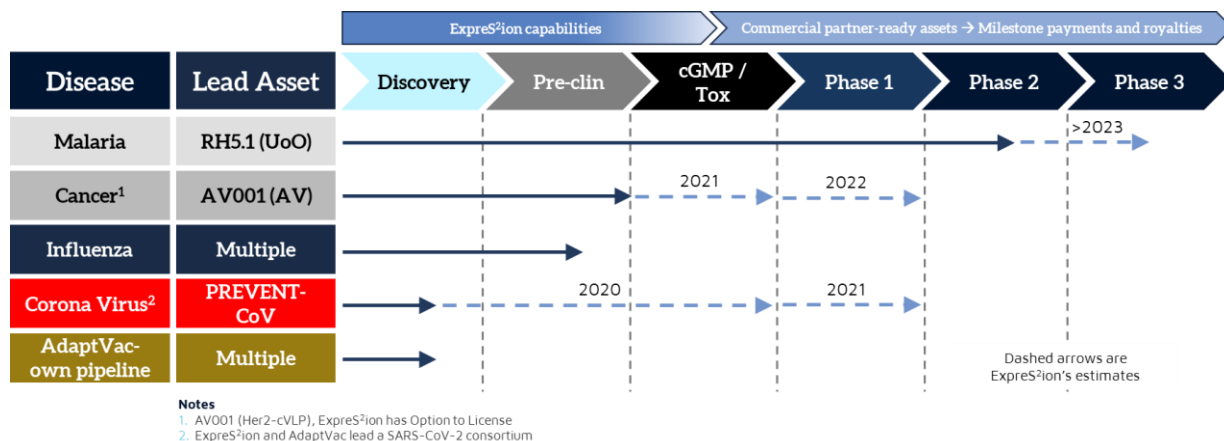
Målsättningen med AdaptVac är att skapa ett bolag i världsklass inom utveckling av konkurrenskraftiga vacciner och terapeutiska behandlingar inom detta segment. Kombinationen av ExpreS²ions teknologi och kompetens tillsammans med NextGens unika expertis inom virus-like particle (VLP)-teknologin skapar viktiga synergier för ExpreS²ions egenutvecklade ExpreS²-plattform med potential att skapa en stark och mångsidig aktör inom fältet för nya vacciner och immunoterapier. Med AdaptVac etablerar ExpreS²ion sig även på marknaden för immunonkologi, som enligt Research and Markets 2018 förväntas passera ett marknadsvärde om 100 miljarder USD år 2022.



ExpreS²ions projektpipeline

Tabellen nedan beskriver kortfattat de olika projekt som ExpreS²ion för närvarande är delaktigt i. ExpreS²ion är för närvarande delaktigt i två projekt som befinner sig i kliniska studier. Det ena projektet i klinisk fas är RH5.1-blodmaliarivaccinet som genomförs av the Jenner Institute vid Oxfords Universitet som ExpreS²ion har licensierat ut sin plattform till. Positiva data från en fas 1/2a-studie inom projektet presenterades i oktober 2018. Det andra projektet i klinisk fas genomförs av PlacMalVac-konsortiet, och ExpreS²ion är delägare i projektets utveckling av ett placentalt malariavaccin. Inom detta projekt kommunicerades positiva fas 1a-data

i januari 2019. Utöver dessa malariaprojekt är Bolaget även aktivt involverat i AdaptVac med avancerade projekt, AV001 (HER2-cVLP), som är inriktat mot bröstcancer och som uppvisat dokumenterat proof of concept i djur (POCA). ExpreS²ion har tidigare informerat om en option att ingå licensavtal på den här tillgången, vilket säkerställer att det föreligger en tydlig väg framåt för kliniska studier, samt avlastar AdaptVac:s prioriteringar gällande flertalet andra projekt som befinner sig i ett tidigare skede. ExpreS²ion har även under många år varit aktivt involverat med kunder som producerar antigener för R&D kring influensa; nu är Bolaget även aktivt involverat i utvecklingen av nya influensavaccin genom det nyligen presenterade EU-India INDIGO-konsortiet. Sedan februari 2020 har Bolaget också inlett utvecklingsarbetet mot ett vaccin mot COVID-19 i samarbete med AdaptVac och andra europeiska konsortiumpartners.



Bolagsstruktur och aktieinnehav

ExpreS²ion Biotech Holding AB har ett helägt dotterbolag, ExpreS²ion Biotechnologies ApS i Danmark. All operationell verksamhet sker i dotterbolaget, vilket innebär att ExpreS²ion Biotech Holding AB:s enda operativa verksamhet är att äga och styra dotterbolaget ExpreS²ion Biotechnologies ApS. Dotterbolaget ExpreS²ion Biotechnologies ApS äger härutöver 50 procent av aktierna i AdaptVac ApS, Danmark. Detta bolag redovisas som ett gemensamt styrt företag. Utöver ovanstående äger Bolaget inte några andelar i andra företag.

Ägarförteckning

Nedanstående tabell redovisar aktieägare med över 5 % av röster och kapital i ExpreS²ion Biotech Holding AB per den 31 december 2019.

Namn	Antal aktier	Andel av röster och kapital
ExpreS ² ion Holding ApS ¹	1 744 370	12,82 %
AR Consult ApS ²	1 397 003	10,27 %
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	1 288 739	9,47 %
Summering ägare över 5 %	4 430 112	32,56 %
Övriga ägare (under 5 %)	9 171 903	67,44 %
Summa 2019-12-31	13 602 015	100,00%

¹ Styrelseordförande Martin Roland Jensen äger 32,22 % av röster och kapital i ExpreS²ion Holding ApS. COO Charlotte Dyring äger 39,23 % av röster och kapital i ExpreS²ion Holding ApS. CSO Wian de Jongh äger 28,55 % av röster och kapital i ExpreS²ion Holding ApS.

² Styrelseledamot Allan Rosetzsky äger 100 % av röster och kapital i AR Consult ApS.

Aktien

ExpreS²ion Biotech Holding AB:s aktie noterades på Nasdaq First North Growth Market den 29 juli 2016. Aktiens symbol är EXPRS2 och ISIN-kod är SE0008348262. Per den 1 januari 2019 uppgick antalet aktier i ExpreS²ion Biotech Holding AB till 12 002 015 stycken. Per den 31 december 2019 uppgick antalet aktier i ExpreS²ion Biotech Holding AB till 13 602 015 stycken. Genomsnittligt antal aktier för helåret 2019 uppgick till 13 202 015 stycken. Vänligen observera att antalet aktier efter perioden har ändrats i samband med inlösen av optioner. Antalet registrerade aktier i ExpreS²ion uppgår därmed till 15 735 303 stycken vid tidpunkten för

denna årsredovisning. Vänligen observera att antalet aktier efter perioden kommer öka ytterligare till följd av konvertering av en del av lånet från Modelio Equity AB. Ökningen har vid tidpunkten för årsredovisningen ej registrerats vid Bolagsverket. Efter registrering hos Bolagsverket kommer antalet aktier totalt att uppgå till 15 929 691 stycken. Bolaget har ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat.

Styrelse och VD

Dr. Martin Roland Jensen – Styrelseordförande

Dr Martin Roland Jensen (född 1960) har bred erfarenhet av ledarskap inom biotechindustrin och har dessutom själv grundat och varit medgrundare till ett stort antal biotechbolag. Han har även lång erfarenhet av vetenskapligt arbete, främst inom immunologi, cellbiologi och utveckling av cancertvaccin. Dr Jensen har en doktorsexamen inom cell- och molekylärbiologi från Köpenhamns Universitet. Dr Jensen är en av medgrundarna till Bolaget.

Dr. Allan Rosetzsky – Styrelseledamot

Dr Allan Rosetzsky (född 1948) tog examen som Medicine doktor från Köpenhamns Universitet 1973 och arbetade därefter inom den danska sjukvården i flera år. Dr Rosetzsky har även haft flera ledande positioner inom läkemedelsutveckling i RhônePoulenc-koncernen. Utöver detta har han grundat, utvecklat och drivit det egna företaget KLIFO som arbetade internationellt med kontraktsforskning. Dr Rosetzsky är utöver ovan aktiv i Business Angels Copenhagen.

Gitte Pedersen – Styrelseledamot

Gitte Pedersen (född 1963) har en masterexamen inom kemiteknik och en kandidatexamen inom affärsvetenskap. Gitte Pedersen har över 20 års erfarenhet från biotech- och pharmaindustrin. Hon har arbetat på Novo Nordisk inom forskning och utveckling, produktion och marknadsföring och hade även rollen som chef för marknadsföring med globalt ansvar för en stor produktportfölj. Gitte Pedersen har dessutom agerat affärsrådgivare till biotech- och pharmaföretag i både tidiga och senare faser i Nordamerika. Hon har i denna roll även agerat rådgivare åt danska utrikesdepartementet och har säkrat affärer för flera miljarder USD åt bolag inom den danska biotechindustrin. Gitte Pedersen har grundat bolagen Genomic Expression och Legomics.

Jakob Knudsen – Styrelseledamot

Jakob Knudsen (född 1968) är VD för ViroGates A/S, ett internationellt biotechbolag baserat i Danmark, samt icke-exekutiv direktör på PV Fonden (DK). Jakob Knudsen är utbildad jurist från Köpenhamns Universitet och har en MBA-examen från Imperial College i Storbritannien. Efter sin examen år 1994 har Jakob Knudsen byggt upp en bred erfarenhet inom kommersiell verksamhet, omfattande bland annat immaterialrätt, marknadsföring och finansiering. Jakob Knudsen har haft ett antal olika positioner på ALK-Abelló A/S, ett medelstort noterat biotechbolag, där han bland annat var chef för Corporate Business Development-avdelningen. Dessutom har Jakob Knudsen varit CCO och CFO på biotechbolaget Egalet Ltd.

Bent U. Frandsen – Verkställande direktör

Bent U. Frandsen har en masterexamen inom finans och strategi från Copenhagen Business School i Danmark. Han har över 25 års erfarenhet från management, finans och affärsutveckling inom ett flertal internationella bolag, där 20 år tillbringats inom Life Science på de noterade bolagen Lundbeck, ALK- Abelló och Coloplast, samt vid de onoterade bolagen NsGene, CMC Biologics, and Amphidex. Frandsen har lång erfarenhet från licensiering, tjänster, M&A samt affärer över 200 MEUR, och har därutöver varit ansvarig för att framgångsrikt sluta ett antal samarbetsavtal som rör forskning och utveckling av både nya kemiska sammansättningar och biologiska ämnen. Bent U. Frandsen har varit anställd sedan 2016 och blev utnämnd till VD under 2019. Frandsen blev invald i styrelsen för AdaptVac ApS under 2017.

Förvaltningsberättelse

Styrelse och verkställande direktören för ExpreS²ion Biotech Holding AB får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019.

Allmänt om verksamheten

ExpreS²ion Biotechnologies har skapat en plattformsteknologi för att möjliggöra kostnadseffektiv och säker tillverkning av komplexa proteiner, som utgör den aktiva substansen i nya vacciner och som därmed också är en viktig grund inom diagnostik, forskning och utveckling av dessa nya vacciner. Bolaget har sedan starten 2010 arbetat tillsammans med forskningsinstitutioner och läkemedelsbolag och har med hjälp av sin patenterade ExpreS²-plattform framställt över 300 olika proteiner med en effektivitet och framgångsfaktor som överstiger konkurrerande teknologier.

Bolaget verkar på en marknad som idag värderas till över 30 miljarder USD årligen och som upplever en stark tillväxt. Affärsmodellen innefattar dels att utveckla, framställa och leverera proteiner, men även att generera löpande intäkter genom att utlicensiera ExpreS²-plattformen till forskningsinstitut och läkemedelsbolag som själva eller i samarbete med Bolaget vill utveckla vacciner och andra biologiska läkemedel. Därigenom erhåller Bolaget också framtida royalties, licensavgifter och milstolpsbetalningar genom de produkter som utvecklas med ExpreS². Som ett resultat av utvecklingen på plattformen är Bolaget nu också positionerat för att genomföra egna projekt, antingen i egen regi eller i samarbete med partners.

Bolaget noterades på Nasdaq First North Growth Market den 29 juli 2016.

Koncern

ExpreS²ion Biotech Holding AB är moderbolag i en koncern som även omfattar det helägda danska verksamhetsdrivande dotterbolaget ExpreS²ion Biotechnologies ApS. Härutöver äger ExpreS²ion Biotech Holding AB inga aktier i andra bolag. Det helägda dotterbolaget ExpreS²ion Biotechnologies ApS äger 50 procent av AdaptVac ApS.

Finansiering

Bolaget ser kontinuerligt över sitt kapitalbehov samt utvecklingen av intäkter och kostnader. ExpreS²ion utforskar även möjligheter att åstadkomma finansiering avseende Bolagets licensoption på AV001 från dess joint venture, AdaptVac.

Det är ledningens bedömning att Bolaget har tillräckligt med medel för att upprätthålla normal verksamhet för hela 2020, baserat på nuvarande aktivitet.

Väsentliga händelser under 2019

- Den 10 januari meddelade ExpreS²ion att konsortiet PlacMälVac (för forskning om placentalt malarievaccin), i vilket ExpreS²ion är en del, har meddelat framgångsrika studieresultat från en klinisk fas I-studie. PAMVAC-vaccinet, tillverkat med ExpreS²-plattformen, visades i studien vara säkert, väl tolererat och ha förmåga att framkalla specifika antikroppssvar hos alla studiedeltagare.
- Den 19 februari meddelade ExpreS²ion att dess joint venture-bolag AdaptVac ApS ("AdaptVac") har tilldelats cirka 3,6 MSEK av Dansk Innovationsstiftelse för sitt deltagande i ett vaccinprojekt som syftar till att förebygga avvänjningsdiarré (PWD), som är en stor orsak till antibiotikabruk i grisindustrin.
- Den 28 februari meddelade ExpreS²ion att Bolaget genomför en riktad emission av units till ett antal befintliga ägare och strategiska parter om initialt cirka 8 MSEK, med vidhängande vederlagsfria teckningsoptioner som i senare skeden kan tillföra Bolaget ytterligare totalt cirka 9,6 MSEK. Emissionen genomförs för att finansiera ett accelererat verksamhetstempo och utökade investeringar i verksamheten för att säkerställa en långsiktigt god utveckling.
- Den 19 mars hölls extra bolagsstämma i ExpreS²ion Biotech Holding AB. Stämman godkände styrelsens beslut om att genomföra en riktad emission.

- Den 16 april meddelade ExpreS²ion att Mitsubishi Tanabe Pharma Corporation, Osaka, Japan, har undertecknat ett tvåårigt forskningslicensavtal (Research License Agreement) som beviljar Mitsubishi Tanabe Pharma Corporation tillgång till ExpreS²ions proprietära proteinuttryckssystem, ExpreS²™, i sin forskning och utveckling (FoU).
- Den 25 april meddelade ExpreS²ion publiceringen av en vetenskaplig artikel i *Cellular Microbiology*, som ger ett första proof of concept i en djurmodell för ett nästa generations malariavaccin, som riktar sig mot en nyupptäckt molekyler "nyckel", som den dödliga malariaparasiten använder för att komma in i mänskliga blodceller.
- Den 2 maj publicerade ExpreS²ion sin årsredovisning för räkenskapsåret 2018. Årsredovisningen med tillhörande revisionsberättelse finns tillgänglig på Bolagets hemsida (www.expres2ionbio.com).
- Den 23 maj hölls årsstämma i ExpreS²ion Biotech Holding AB (publ). En sammanfattning finns tillgänglig på Bolagets hemsida (www.expres2ionbio.com).
- Den 14 juni meddelade ExpreS²ion att en vetenskaplig artikel, som dokumenterar att mänskliga antikroppar mot RH5 proteinet kan stoppa malariaparasiten från att ta sig in i kroppens blodceller, har publicerats i den välrenommerade tidskriften Cell. Artikeln baseras på en klinisk studie som utförts av forskare vid Oxfords universitet tillsammans med ett konsortium med forskningsinstitutioner där ExpreS²ion ingår.
- Den 26 juni meddelade ExpreS²ion Biotech Holding AB att Bolaget ingått avtal med Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB ("SKMG") avseende tjänsten som Certified Adviser. SKMG tillträdde som Certified Adviser den 1 juli 2019.
- Den 1 juli meddelade ExpreS²ion undertecknandet av ett icke-exklusivt licensavtal med ERS Genomics, som ger Bolaget tillgång till den banbrytande CRISPR/Cas9-genredigeringsteknologin.
- Den 2 augusti meddelade ExpreS²ion lanseringen av Bolagets första in vitro-diagnostikprodukt baserad på ExpreS²-plattformen genom licenstagaren Institut Virion\Serion.
- Den 23 september meddelade ExpreS²ion att Bolaget erhållit en order på cirka 1,6 MSEK för att utföra utvecklingsarbete som en del av ett Wellcome Trust-finansierat malariavaccinprojekt.
- Den 16 oktober meddelade ExpreS²ion att Bolaget ökar sitt rörelsekapital genom att säkra en kombination av ett bryggglån och en lånefacilitet om sammanlagt 8 MSEK. Detta gör det möjligt för Bolaget att ytterligare fortsätta expansionen av sin affärsverksamhet i linje med tillväxtsiffrorna för Q1 och Q2 2019.
- Den 17 oktober meddelade ExpreS²ion att Bolagets joint venture-bolag, AdaptVac, har tilldelats ett InnoBooster-bidrag av danska Innovationsfonden om 0,8 MDKK (cirka 1,2 MSEK). Bidraget ger ytterligare resurser för utveckling av en säker och effektiv behandling för hundar som diagnostiserats med cancer av typen DER2+. Förutom att rikta in sig på den veterinära marknaden för husdjur kommer projektet även att generera stödjande data för AV001, AdaptVacs prekliniska utvecklingsprogrammet riktad mot HER2+ mänsklig bröstcancer.
- Den 24 oktober meddelade ExpreS²ion lanseringen av en ny skraddarsydd S2-cellinje, HighMan-S2™. Detta är den första produkten i ExpreS²ions nya funktionellt modifierade S2-produktlinje, GlycoX-S2™, som utnyttjar och utvidgar fördelarna med ExpreS²-plattformen med förbättrade immunologiska egenskaper för nya vacciner och immunterapi.
- Den 12 december meddelade ExpreS²ion att Bolaget har tilldelats 2,7 MSEK från Horizon 2020-finansierade OptiMalVax-bidragkonsortiet, under ledning av Jenner Institute vid Oxford University, för att etablera monoklonala Drosophila S2-cellbanker för två nya kandidater för malariavaccin.

- Den 20 december meddelade ExpreS²ion att Bolagets styrelse har utsett Bent U. Frandsen till ny verkställande direktör för ExpreS²ion, och efterträder Steen Klysner från och med den 20 december 2019. Bent har arbetat för ExpreS²ion sedan mars 2016 och har varit Bolagets Chief Business Officer sedan augusti 2018.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Den 7 januari meddelade ExpreS²ion att dess joint venture-bolag AdaptVac ApS ("AdaptVac") har beviljats ett amerikanskt patent som täcker bolagets teknologiplattform. Detta bekräftar det övergripande patenterbarheten och det proprietära skyddet för AdaptVacs hela pipeline och framtida projekt. I synnerhet befäster detta positionen för AV001-bröstcancer vaccinet för vilket ett specifikt amerikanskt patent utfärdades 2018.
- Den 6 februari meddelade ExpreS²ion påbörjande av ett vaccinprogram för coronaviruset (2019-nCoV). ExpreS²ion kommer producera virala antigener som behövs för diagnostik och vaccinforskning, med fokus på interna utvecklingsinsatser. Tidsplanen för programmets första stadie löper över två-tre månader och ryms inom ExpreS²ions rådande budget.
- Den 24 februari meddelade ExpreS²ion att Bolaget kommer leda ett konsortium bestående av europeiska expertenheter i syfte att ansöka om bidrag för utveckling av vaccin mot COVID-19 (SARS-CoV-2) inom ramen för EU Horizon 2020 och Coalition for Epidemic Preparedness Innovations (CEPI). Konsortiet består av all nödvändig expertis som krävs för snabb klinisk utveckling av ett vaccin mot COVID-19, vilket redan är under utveckling av ExpreS²ion.
- Den 25 februari meddelade ExpreS²ion att ett konsortium som leds av Bolagets joint venture-bolag AdaptVac har tilldelats ett Eurostars-bidrag om 0,6 MEUR, varav 1,3 MDKK (1,8 MSEK) går direkt till AdaptVac. Bidraget kommer ge stöd till prekliniska säkerhets- och effektstudier av AV001 (HER2-cVLP) i hundar med spontan cancer och hos icke-mänskliga primater, in ramen för det kliniska utvecklingsprogrammet för AV001 (HER2-cVLP) mot bröstcancer. ExpreS²ion förväntas att tilldelas 0,7 MDKK (1,0 MSEK) av bidraget.
- Den 26 februari meddelade ExpreS²ion att Bolaget har undertecknat ett option till licens-avtal ("Avtalet") med AdaptVac, varvid ExpreS²ion kan nyttja en option att exklusivt licensiera AV001 (HER2-cVLP), en ny preklinisk vaccinkandidat mot bröstcancer som ExpreS²ion avser att utveckla mot kliniska studier i människa. Enligt Avtalet har ExpreS²ion rätt att nyttja optionen att licensiera AV001 under 12 månader. Priset för optionen innefattar ingen avgift på förhand och kan totalt sett uppgå till 1,2 MDKK (1,7 MSEK) under optionens fulla löptid.
- 26 februari meddelar ExpreS²ion att Bolaget har mottagit bekräftelse från optionsinnehavare att dessa kommer nyttja samtliga sina optioner av serie TO 3. ExpreS²ion kommer därmed tillföras cirka 9,6 MSEK före emissionskostnader. Bolaget meddelar också att i samband med emissionen kommer 1,5 MSEK av lånet från Modelio Equity AB konverteras till nya aktier till samma pris per aktie som optionerna (6,00 SEK).
- Den 6 mars meddelade ExpreS²ion att ett konsortium som Bolaget är en del av blivit tilldelat ett bidrag inom EU Horizon 2020 för ett vaccinutvecklingsprogram mot COVID-19 (SARS-CoV-2). Bidraget uppgår totalt till 2,7 MEUR (28 MSEK), varav ExpreS²ion direkt tilldelas 0,88 MEUR (9,3 MSEK).
- Den 31 mars meddelade ExpreS²ion att det internationella konsortiet INDIGO, som arbetar för att utveckla nästa generations influensavaccin, och som leds av University of Amsterdam med ExpreS²ion som aktiv medlem, har tilldelats ett EU Horizon 2020-bidrag om 10,0 MEUR. Av dessa medel tilldelas ExpreS²ion direkt 0,6 MEUR (cirka 6,7 MSEK), vilket representerar intäkter jämt fördelat över H2 2020 fram till H2 2021.

- Den 21 april meddelade ExpreS²ion att 1,75 MSEK (exkl. ackumulerad ränta) av lånet från Modelio Equity AB kommer att konverteras till nya aktier till ett pris per aktie på 6,4925 SEK (motsvarar det volymviktade snittpriset per aktie under de senaste 15 handelsdagarna).
- Den 21 april bjuder ExpreS²ion in Bolagets aktieägare till årsstämma som äger rum tisdagen den 26 maj, kl. 16:00, på Clarion Grand Hotel, Stortorget 8, i Helsingborg.
- Den 24 april meddelar ExpreS²ion att dess joint venture AdaptVac och AGC Biologics, ett globalt CDMO-företag (Contract Development and Manufacturing Organisation) inriktat mot biofarmaceutiska läkemedel, ingått ett samarbete för att skala upp och cGMP-producera det COVID-19-vaccin som utvecklats av PREVENT-nCoV-konsortiet. Samarbetet mellan AdaptVac och AGC Biologics har potential att bidra till att initiering av de första kliniska testerna kan påbörjas runt slutet av 2020.
- Den 4 maj meddelar ExpreS²ion att 1,75 MSEK (exkl. ackumulerad ränta) av lånet från Modelio Equity AB ("Modelio") kommer konverteras till nya aktier till ett pris om cirka 9,06 SEK (motsvarar 10% rabatt på det volymviktade snittpriset per aktie under de senaste 15 handelsdagarna). Det finns efter konverteringen inget utestående bryggån om 5 MSEK till Modelio. Samtidigt har en kombination av lån och lånefacilitet om totalt upp till 6,5 MSEK tillfört bolaget nytt rörelsekapital.

Kommentar gällande COVID-19

Som beskrivits i förvaltningsberättelsen är ExpreS²ion involverat i utvecklingen av ett vaccin mot det nya coronaviruset (COVID-19). Samtidigt har Bolaget vidtagit åtgärder för att kunna fortsätta verksamheten under rådande omständigheter. För att begränsa spridningen av viruset beslutade Danmarks premiärminister den 11 mars 2020 om en fullständig så kallad lock-down, vilket fått enorma konsekvenser för såväl privata som offentliga organisationer. ExpreS²ion följer givetvis de regler och hälsoriktlinjer som utfärdats av danska hälsomyndigheter samt WHO. Bolagets medarbetare som inte är involverade i laboratorier arbetar hemifrån, och all personal som arbetar i en laboratoriemiljö fortsätter sitt arbete, noga planerat, enligt de hälsoriktlinjer som tagits fram, allt detta för att Bolaget ska kunna upprätthålla, utan förseningar, såväl utvecklingsarbeten som våra tjänster till kunder.

Vid tidpunkten för denna årsredovisning förväntas utbrottet av coronaviruset, och dess påverkan på den globala ekonomin, medföra en negativ effekt på ExpreS²ions intäkter i det kortsiktiga perspektivet. Detta beror dels på den effekt som det rådande läget haft på Bolagets kunder som driver projekt där ExpreS²-plattformen används, och dels till följd av minskad effektivitet i arbetsprocesser, vilket i sin tur är kopplat till efterlevnad av nuvarande allmänna riktlinjer.

Riskfaktorer

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i ExpreS²ion Biotech Holding AB, dess dotterbolag ExpreS²ion Biotechnologies ApS och dess joint venture-bolag AdaptVac ApS. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtmöjligheter. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte bedömas utan att en samlad utvärdering av övrig information i memorandumet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.

Bolaget

Kort historik

ExpreS²ion Biotech Holding AB bildades 2015 och det verksamhetsdrivande dotterbolaget ExpreS²ion Biotechnologies ApS bildades 2010. Bolagets kontakter med såväl kunder som leverantörer är relativt nyetablerade. Av denna anledning kan relationerna vara svåra att utvärdera vilket påverkar de framtidsutsikter som Bolaget har. Det föreligger risk att långvariga stabila kund- och leverantörsrelationer inte kan etableras, vilket kan leda till att Bolagets intäkter påverkas negativt eller uteblir.

Inga lanserade läkemedel

En central del i Bolagets intäktmodell är milstolpsbetalningar och royalties från godkända läkemedel som utvecklats med hjälp av ExpreS²-plattformen. Det verksamhetsdrivande dotterbolaget ExpreS²ion Biotechnologies ApS bolagiserades år 2010 och dess plattformsteknologi har hittills inte, varken enskilt eller via partners, renderat i några läkemedel som har nått marknadsgodkännande. Bolaget har bedrivit begränsad försäljning och genererat intäkter. Det kan därför vara svårt att utvärdera Bolagets försäljningspotential och det finns risk att framtida väsentliga intäkter helt eller delvis uteblir.

Finansieringsbehov och kapital

ExpreS²ion Biotechnologies utveckling av plattformsteknologi för läkemedel och diagnostik innebär ökande kostnader för Bolaget. En försening av marknadsgenombrott kan innebära resultatförsämringar för Bolaget. Eventuella förseningar i produktutvecklingen kan komma att innebära att mer omfattande kassaflöde genereras senare än planerat. Det finns risk att ExpreS²ion Biotechnologies i framtiden kan behöva anskaffa ytterligare kapital och det föreligger risk att eventuellt ytterligare kapital inte kan anskaffas. Detta kan medföra att utvecklingen tillfälligt stoppas eller att Bolaget tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än önskat vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering och intäkter.

Leverantörer/tillverkare

ExpreS²ion Biotechnologies har samarbeten med leverantörer och tillverkare. Det finns risk att en eller flera av dessa väljer att bryta sitt samarbete med Bolaget, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på verksamheten. Det finns även risk att Bolagets leverantörer och tillverkare till fullo inte uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer. Likaså kan en etablering av nya leverantörer eller tillverkare bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Bolaget beräknar, vilket kan påverka Bolagets verksamhet negativt.

Kliniska studier

Innan läkemedel kan lanseras på marknaden måste säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas, vilket görs genom kliniska studier. Det föreligger risk att resultaten i de planerade studierna inte blir tillfredsställande och det finns risk för att de läkemedelskandidater som utvecklas med Bolagets plattformsteknologi av säkerhets- och/eller effektivitetsskäl inte är tillräckligt bra för att kunna lanseras. Noterbart är att utfall från prekliniska studier inte alltid korrelerar med resultat som uppnås vid kliniska studier i människa. Resultat från mindre kliniska studier överensstämmer inte heller alltid med resultat i mer omfattande studier, varpå det finns flera risker på vägen mot en lansering av läkemedel. Om inte de läkemedelskandidater som utvecklas med Bolagets plattformsteknologi är tillräckligt säkra och effektiva kan Bolaget komma att påverkas negativt, vilket väsentligen kan komma att påverka Bolagets intäkter och resultat.

Registrering och tillstånd hos myndigheter

För att kunna marknadsföra och sälja läkemedel och diagnostik måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad, till exempel FDA i USA och EMA i Europa. I det fall Bolaget, direkt eller via samarbetspartners, inte lyckas skaffa nödvändiga tillstånd och registreringar från myndigheter, finns risk att Bolagets förmåga att generera intäkter kan komma att hämmas. Det finns även risk att synpunkter på Bolagets föreslagna upplägg på planerade kommande samarbeten gällande studier kan komma att innebära

förseningar och/eller ökade kostnader för Bolaget. Nu gällande regler och tolkningar kan komma att ändras, vilket negativt kan komma att påverka Bolagets förutsättningar för att uppfylla myndighetskrav. Det finns risk för att Bolaget, direkt eller via samarbetspartners, inte erhåller nödvändiga tillstånd och registreringar hos myndigheter. I det fall detta skulle aktualiseras kan Bolagets intjäningsförmåga och finansiella ställning komma att påverkas negativt.

Nyckelpersoner och medarbetare

ExpreS²ion Biotechnologies nyckelpersoner har stor kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

Obehörig spridning av information

Det är inte möjligt att till fullo skydda sig mot obehörig spridning av information, vilket medför risk för att konkurrenter får del av och kan dra nytta av den know-how som utvecklats av Bolaget, vilket kan leda till att Bolagets intäkter påverkas negativt eller uteblir.

Konkurrenter

En del av Bolagets konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av försämrade försäljning. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Bolagets verksamhetsområde. Det finns risk att ökad konkurrens medför negativa försäljnings- och resultat effekter för Bolaget i framtiden.

Kunder

ExpreS²ion Biotechnologies rörelseintäkter har hittills genererats från ett begränsat antal kunder. Vissa kunder kan under begränsade tidsperioder stå för en stor andel av Bolagets totala rörelseintäkter. Det finns risk att en förlust av en större kund på kort sikt skulle kunna påverka Bolagets omsättning negativt.

Bidragsfinansiering

En del i ExpreS²ion Biotechnologies intäktsmodell är bidragsfinansiering, där Bolaget erhåller andelar av olika typer av forskningsbidrag och anslag för läkemedelsutveckling i samarbete med kunder. Det finns risk att dessa bidrag av olika anledningar, som kan ligga utanför Bolagets kontroll, uteblir. Detta kan komma att påverka Bolagets intäkter och resultat negativt.

Konjunkturutveckling och valutarisk

Externa faktorer såsom inflation, valuta- och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Det finns risk att ExpreS²ion Biotechnologies framtida intäkter och aktievärdering kan bli negativt påverkade av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll. En del av försäljningsintäkterna kan komma att inflyta i internationella valutor. Valutakurser kan väsentligen förändras.

Politisk risk

ExpreS²ion Biotechnologies är på olika sätt verksamt i och genom ett stort antal olika länder. Risker kan uppstå genom förändringar av lagar, skatter, tullar, växelkurser och andra villkor för utländska bolag. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i dessa länder. Bolaget kan också komma att påverkas negativt av eventuella inrikespolitiska beslut. Det finns risk att ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

Marknadstillväxt

ExpreS²ion Biotechnologies planerar att expandera kraftigt under de kommande åren, dels genom att öka marknadsandelarna i de länder och regioner man redan har etablerat sig i och dels genom att etablera sig i nya länder och regioner. En etablering i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse. Vidare kan etableringar försenas och därigenom medföra intäktsbortfall. En snabb tillväxt kan även innebära att Bolaget gör förvärv av andra företag. Uteblivna synergieffekter och ett mindre lyckosamt integreringsarbete kan påverka såväl Bolagets verksamhet som resultatet på ett negativt sätt. En snabb tillväxt kan medföra problem på det organisatoriska planet. Det kan vara svårt att rekrytera rätt personal och det kan uppstå svårigheter avseende att framgångsrikt integrera ny personal i organisationen.

Produktansvar

Beaktat att ExpreS²ion Biotechnologies är verksamt inom läkemedelsbranschen aktualiseras risker med produktansvar. Det föreligger risk att ExpreS²ion Biotechnologies kan komma att hållas ansvariga vid eventuella händelser i kliniska studier, även för det fall kliniska studier genomförs av extern part. Vid ett eventuellt tillbud i en klinisk studie och om ExpreS²ion Biotechnologies skulle hållas ansvariga för detta finns det risk för att Bolagets försäkringsskydd inte är tillräckligt för att täcka eventuella framtida rättsliga krav. Detta skulle kunna påverka ExpreS²ion Biotechnologies negativt, såväl anseendemässigt som finansiellt.

Patent och immateriella rättigheter

ExpreS²ion Biotechnologies har ett patent avseende metoden och processen för ExpreS²-plattformen som utfärdats i EU, USA, Indien, Kanada, Japan, Kina och Sydkorea. Därutöver har ExpreS²ion Biotechnologies ansökt om patentskydd för den glykomodifierade S2-cellinjen som lanserades under 2019. Det föreligger risk att befintlig och/eller framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget och AdaptVac inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd. Det finns också risk att Bolagets eller AdaptVacs eventuella framtida patentansökningar inte kommer att godkännas. Det finns inte heller någon garanti att beviljade patent ger långsiktigt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot utfärdade patent kan göras efter beviljandet av patentet. Utgången av sådana processer kan vara att beviljade patent inskränks, exempelvis genom en begränsning av tillämpningsområde eller att patentet avslås. Utgången kan också vara att patentet bibehålls så som det beviljats. Att ett patent avslås innebär att ingen tillerkänns ensamrätt, vilket gör att ingen kan hindras av det avslagna patentet från att utöva den däri definierade uppfinningen. Resultatet av en invändningsprocess kan överklagas, vilket gör att det slutliga resultatet från en invändning är svårt att förutse.

Utvecklingskostnader

ExpreS²ion Biotechnologies kommer fortsättningsvis att nyutveckla och vidareutveckla produkter inom sitt verksamhetsområde. Tids- och kostnadsaspekter för produktutveckling kan vara svåra att på förhand fastställa med exakthet. Detta medför risk att en planerad produktutveckling blir mer kostnadskrävande än planerat.

Prissättning

I ExpreS²ion Biotechnologies intäktsmodell ingår milstolpsbetalningar och royalties från godkända läkemedel som utvecklats med hjälp av Bolagets plattformsteknologi. Generell utveckling avseende prissättning av läkemedel är något som står utom Bolagets kontroll. I det fall prissättning av läkemedel generellt faller finns det risk att detta negativt kan komma att påverka Bolagets intjäningsmöjligheter. Prissättning av läkemedel bestäms i vissa fall på myndighetsnivå. Detta står utom Bolagets kontroll. Ju lägre prissättning, desto sämre intäktsmöjligheter för Bolaget. Det finns risk för att prissättning av läkemedel kan komma att bli lägre än vad styrelsen i Bolaget beräknar.

Going concern

Det är ledningens bedömning att Bolaget har tillräckligt med finansiella medel för att kunna upprätthålla verksamheten under 2020 utifrån rådande aktivitetsnivåer.

Aktien

Aktieförsäljning från nuvarande huvudägare

Det finns inga avtal som reglerar huvudägarnas möjligheter att avyttra aktier i Bolaget. Således finns det risk att nuvarande huvudägare avyttrar delar av eller hela sina innehav i Bolaget. Eventuell försäljning från huvudägare kan komma att medföra att aktiekursen påverkas negativt.

Kursvariationer

Det finns risk att aktiekursen genomgår stora variationer. Kursvariationer kan uppkomma genom stora förändringar av köp- och säljvolym och behöver inte nödvändigtvis ha ett samband med ExpreS²ion Biotechnologies underliggande värde. Kursvariationerna kan påverka Bolagets aktiekurs negativt.

Psykologiska faktorer

Värdepappersmarknaden kan komma att påverkas av psykologiska faktorer. Bolagets värdepapper kan komma att påverkas på samma sätt som alla andra värdepapper som löpande handlas på olika marknadsplatser.

Psykologiska faktorer och dess effekter på kursutveckling är i många fall svåra att förutse och kan komma att påverka Bolagets aktiekurs negativt.

Marknadsplats

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq OMX. Marknadsplatsen har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. De regler bolag på First North ska följa är mindre omfattande än de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är därmed mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

Utdelning

Expres²ion Biotechnologies har hittills inte lämnat någon utdelning. Bolaget befinner sig i en inledande expansionsfas och eventuella överskott är primärt planerade att investeras i Bolagets utveckling. Det finns risk att framtida kassaflöden inte kommer att överstiga Bolagets kapitalbehov eller att bolagsstämma inte beslutar om framtida utdelningar.

Koncernen

Flerårsöversikt (KSEK)	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning	13 829	8 868	9 795	4 652
Resultat efter finansiella poster	-19 087	- 18 853	- 11 750	- 9 412
Balansomslutning	18 707	20 954	17 235	24 615
Soliditet (%)	-5,8 %	39,6%	39,1%	52,3%
Medeltal anställda	15	15	11	10

Moderbolaget

Flerårsöversikt (KSEK)	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning	335	335	305	34
Resultat efter finansiella poster	-2 055	- 1 605	- 1 710	- 1 169
Balansomslutning	49 174	39 193	22 147	20 555
Soliditet (%)	89,4%	98,6%	99,3%	97,8%
Medeltal anställda	0	0	0	0

Miljö

Företagets ledning känner inte till några ändrade marknadsförutsättningar eller betydande saneringsbehov och inte heller har några tillståndsvillkor överskridits.

Resultatdisposition

(Belopp i SEK)

Förslag till disposition av Bolagets resultat

Till årsstämman förfogande står:	
Överkursfond	44 487 185
Årets förlust	-2 055 737
	<hr/>
	42 431 448
Styrelsen föreslår att:	
Årets förlust avräknas mot överkursfonden och till överkursfonden överföres	42 431 448
	<hr/>

Resultaträkning – koncern

KSEK	Not.	2019-01-01 - 2019-12-31	2018-01-01 - 2018-12-31
Rörelsens intäkter m.m.			
Nettoomsättning	3	13 829	8 868
<i>Summa rörelsens intäkter</i>		<u>13 829</u>	<u>8 868</u>
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-3 399	- 2 753
Övriga externa kostnader	4	-8 543	- 7 176
Personalkostnader	5	-15 306	- 13 253
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-2 876	- 2 615
Resultat andelar i gemensamt styrda företag		-1 824	- 1 327
<i>Summa rörelsens kostnader</i>		<u>-31 948</u>	<u>- 27 124</u>
Rörelseresultat		-18 119	- 18 256
Resultat från finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	3	20
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-971	- 617
<i>Summa finansiella poster</i>		<u>-968</u>	<u>- 597</u>
Resultat efter finansiella poster		-19 087	- 18 853
Skatt på årets resultat	8	2 384	2 031
Årets resultat		<u>-16 703</u>	<u>- 16 822</u>

Balansräkning – koncern

KSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter	9	5 614	7 030
Goodwill	10	802	1 383
Summa immateriella anläggningstillgångar		6 416	8 413
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11	1 186	993
Summa materiella anläggningstillgångar		1 186	993
Andelar i gemensamt styrda företag	12	35	34
Andra långfristiga fordringar	13	933	682
Summa finansiella anläggningstillgångar		968	716
Summa anläggningstillgångar		8 570	10 122
Kundfordringar		1 162	1 317
Aktuella skattefordringar		2 058	1 757
Övriga fordringar		1 128	975
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	371	528
		4 719	4 577
Kassa och bank		5 418	6 255
Summa omsättningstillgångar		10 137	10 832
SUMMA TILLGÅNGAR		18 707	20 954
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		1 512	1 334
Övrigt tillskjutet kapital		48 972	41 803
Annat eget kapital inkl. årets resultat		-51 563	- 34 836
Summa eget kapital	15	-1 079	8 301
Uppskjutna skatteskulder	16	1 191	1 546
Summa avsättningar		1 191	1 546
Skulder till kreditinstitut		6 380	6 063
Summa långfristiga skulder	17	6 380	6 063
Skulder till kreditinstitut		1 493	924
Leverantörsskulder		1 082	607
Övriga skulder		9 640	3 513
Summa kortfristiga skulder		12 215	5 044
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		18 707	20 954

Förändring eget kapital – koncern

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 2018-01-01	1 067	23 815	- 18 145	6 737
Nyemission	267	18 936		19 203
Emissionskostnader		- 1 003		- 1 003
Betalning för optioner		58		58
Årets omräkningsdifferens		- 3	131	128
Årets resultat			- 16 822	- 16 822
Belopp vid årets utgång 2018-12-31	1 334	41 803	- 34 836	8 301

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 2019-01-01	1 334	41 803	- 34 836	8 301
Nyemission	178	7 822		8 000
Emissionskostnader		-656		-656
Årets omräkningsdifferens		3	-24	-21
Årets resultat			-16 703	-16 703
Belopp vid årets utgång 2019-12-31	1 512	48 972	-51 563	-1 079

Antal aktier uppgår till 13 602 015 stycken (12 002 015), med ett kvotvärde om 0,1111 SEK/aktie.

Kassaflödesanalys– koncern

KSEK	Not	2019-01-01 – 2019-12-31	2018-01-01 – 2018-12-31
Rörelseresultat		-18 119	- 18 256
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	18	2 876	2 581
Erhållen ränta		14	78
Betald ränta		-659	- 602
Betald skatt		1 723	1 471
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-14 165	- 14 728
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		-43	- 228
Minskning(-)/ökning(+) av rörelseskulder		1 517	2 077
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-12 691	- 12 879
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-632	- 813
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-47	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-679	- 813
Leasingavtal		481	328
Nyupptagna skulder		4 750	0
Betalning för optioner/inlösen andelar		0	58
Nyemission		8 000	19 203
Utgifter hänförliga till nyemission		-656	- 1 003
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		12 575	18 586
Årets kassaflöde		-795	4 894
Likvida medel vid årets början		6 255	1 508
Kursdifferens i likvida medel		-42	- 147
Likvida medel vid årets slut		5 418	6 255

Resultaträkning – moderbolag

KSEK	Not.	2019-01-01 - 2019-12-31	2018-01-01 - 2018-12-31
Rörelsens intäkter m.m.			
Nettoomsättning	3	335	335
<i>Summa rörelsens intäkter</i>		<u>335</u>	<u>335</u>
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4	-2 328	- 2 089
Personalkostnader	5	-75	- 454
<i>Summa rörelsens kostnader</i>		<u>-2 403</u>	<u>- 2 543</u>
Rörelseresultat		-2 068	- 2 208
Resultat från finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	402	608
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-389	- 5
<i>Summa finansiella poster</i>		<u>13</u>	<u>603</u>
Resultat efter finansiella poster		-2 055	- 1 605
Skatt på årets resultat	8	0	0
Årets resultat		<u>-2 055</u>	<u>- 1 605</u>

Balansräkning – moderbolag

KSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Andelar i koncernföretag	12	45 053	17 496
Fordringar hos koncernföretag		1 777	15 768
Andra långfristiga fordringar	13	50	50
Summa finansiella anläggningstillgångar		46 880	33 314
Summa anläggningstillgångar		46 880	33 314
Skattefordringar		34	14
Övriga fordringar		57	45
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	30	30
Summa kortfristiga fordringar		121	89
Kassa och bank		2 173	5 790
Summa omsättningstillgångar		2 294	5 879
SUMMA TILLGÅNGAR		49 174	39 193
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		1 512	1 334
Summa bundet eget kapital		1 512	1 334
Överkursfond		44 487	38 926
Årets resultat		-2 055	- 1 605
Summa fritt eget kapital		42 432	37 321
Summa eget kapital		43 944	38 655
Övriga skulder		5 230	538
Summa kortfristiga skulder		5 230	538
Summa skulder		5 230	538
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		49 174	39 193

Förändring eget kapital – moderbolag

KSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 2018-01-01	1 067	22 645	- 1 710	22 002
Resultatdisposition enligt årsstämma:		- 1 710	1 710	0
Betalning för optioner		58		58
Nyemission	267	18 936		19 203
Emissionskostnader		- 1 003		- 1 003
Årets resultat			- 1 605	- 1 605
Belopp vid årets utgång 2018-12-31	1 334	38 926	- 1 605	38 655

KSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 2019-01-01	1 334	38 926	- 1 605	38 655
Resultatdisposition enligt årsstämma:		-1 605	1 605	0
Nyemission	178	7 822		8 000
Emissionskostnader		-656		-656
Årets resultat			-2 055	-2 055
Belopp vid årets utgång 2019-12-31	1 512	44 487	-2 055	43 944

Antal aktier uppgår till 13 602 015 stycken (12 002 015), med ett kvotvärde om 0,1111 SEK/aktie.

Kassaflödesanalys – moderbolag

KSEK	Not	2019-01-01 – 2019-12-31	2018-01-01 – 2018-12-31
Rörelseresultat		-2 068	- 2 208
Erhållen ränta		402	16
Betald ränta		-139	- 21
Betald skatt		-20	1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-1 825	- 2 212
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		-12	195
Minskning(-)/ökning(+) av rörelseskulder		-308	394
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 145	- 1 623
Investeringar i dotterbolag		-27 557	0
Lån inom koncernen		13 991	- 11 059
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-13 566	- 11 059
Nyemission		8 000	19 203
Nyupptagna skulder		4 750	0
Utgifter hänförliga till nyemission		-656	- 1 003
Betalning för optioner/inlösen andelar		0	58
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		12 094	18 258
Årets kassaflöde		-3 617	5 576
Likvida medel vid årets början		5 790	214
Likvida medel vid årets slut		2 173	5 790

Tilläggsupplysningar

Not 1

Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3) tillämpas vid upprättandet av finansiella rapporter.

Redovisningsvaluta

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och beloppen anges i tkr om inget annat anges.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de dotterföretag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50% av rösterna eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Koncernredovisningen är upprättad enligt förvärvsmetoden vilket innebär att eget kapital som fanns i dotterföretagen vid förvärvstidpunkten elimineras i sin helhet. I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagens eget kapital som tillkommit efter förvärvet.

Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver delas upp i eget kapital och uppskjuten skatteskuld. Den uppskjutna skatteskulden redovisas som avsättning medan resterande del tillförs koncernens egna kapital. Uppskjuten skatt i obeskattade reserver beräknas till 21,4% (22%).

Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna överstiger det i förvärvsanalysen upptagna värdet av Bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill. Detta värde skrivs av koncernmässigt under en period uppgående till 5 år. Avskrivningstakten baseras på förvärvens långsiktiga strategiska betydelse för koncernen.

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

Vid omräkning av utländska dotterföretag används dagskursmetoden. Detta innebär att balansräkningarna omräknas efter balansdagens valutakurser och att resultaträkningarna omräknas efter periodens genomsnittskurser. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer förs direkt mot koncernens eget kapital.

Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Intresseföretag är de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar minst 20% av rösterna. I gemensamt styrda företag bedrivs verksamheten avtalsmässigt gemensamt av två eller flera parter. Innehav i intresseföretag och innehav i gemensamt styrda företag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag och gemensamt styrda företag inkluderar goodwill som identifieras vid förvärvet, netto efter avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Koncernens andel av resultat som uppkommit i intresseföretaget eller det gemensamt styrda företaget efter förvärvet redovisas i resultaträkningen. Ackumulerade förändringar efter förvärvet redovisas som ändring av innehavets redovisade värde. Orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag och mellan koncernen och dess gemensamt styrda företag elimineras i förhållande till koncernens innehav i intresseföretaget alternativt det gemensamt styrda företaget. När koncernen inte längre har ett betydande inflytande, omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och ändringen i redovisat värde redovisas i koncernens resultaträkning. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen.

Andelar i koncernföretag

I moderbolaget redovisas andelar i koncernföretag initialt till anskaffningsvärdet, vilket inkluderar eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av andelarna. Emissionslikvider och aktieägartillskott läggs till anskaffningsvärdet. Skulle det verkliga värdet vara lägre än det redovisade värdet skrivs andelarna ned till det verkliga värdet om värdenedgången kan antas vara bestående.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden varvid justering skett för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, tillgodohavande på koncernkonto och kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till ett känt belopp och som är utsatt för en obetydlig risk för värdefluktuation.

Värderingsprinciper m.m.

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Intäktsredovisning

Intäkter avseende försäljning av varor redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som är förknippade med äganderätten till varorna har övergått på köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Utförda tjänsteuppdrag till fast pris vinstavräknas i takt med att arbetet utförs. Det innebär att intäkterna redovisas med utgångspunkt från färdigställandegraden. Färdigställandegraden beräknas som nedlagda uppdragsutgifter för utfört arbete i relation till beräknade totala uppdragsutgifter för att fullgöra uppdraget. För uppdrag där utfallet inte kan beräknas på ett tillfredsställande sätt redovisas en intäkt som motsvarar nedlagda kostnader. Befarade förluster kostnadsförs så snart de är kända. Tjänsteuppdrag på löpande räkning intäktsredovisas i takt med att arbetet utförs.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningskostnad med avdrag för planmässiga avskrivningar baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod.

Följande avskrivningstider tillämpas för både moderbolag och koncernföretag.

Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter	5-13 år
Goodwill	5 år
Inventarier	5 år

Goodwill skrivs av på 5 år baserat på bedömningen att det förvärv som tillgången är hänförlig till kommer att generera fördelar under minst denna tid.

Leasing

Leasingavtal klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna förknippade med leasingobjektet i all väsentlighet har förts över till leasetagaren. I annat fall är det fråga om operationell leasing. Koncernen har såväl finansiella som operationella leasingavtal. Leasingavgiften för operationella leasingavtal fördelas linjärt över leasingperioden. För finansiella leasingavtal redovisas den leasade tillgången i balansräkningen med en motsvarande skuld för framtida leasingavgifter. Tillgången skrivs av på samma sätt och tid som för motsvarande tillgång som ägs av bolaget. I moderbolaget klassificeras samtliga leasingavtal som operationell leasing vilket innebär att leasingavgiften fördelas linjärt över leasingperioden.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har redovisats i resultaträkningen. I den mån fordringar och skulder i utländsk valuta har terminssäkrats omräknas de till terminskurs.

Nedskrivningar

Skulle en indikation om en värdenedgång beträffande en tillgång föreligga fastställs dess återvinningsvärde. Överstiger tillgångens bokförda värde återvinningsvärdet skrivs tillgången ner till detta värde. Återvinningsvärdet definieras som det högsta av marknadsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet definieras som nuvärdet av de uppskattade framtida betalningar som tillgången genererar. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen.

Inkomstskatter

Redovisning av inkomstskatt inkluderar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatten redovisas i resultaträkningen, förutom i de fall den avser poster som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i eget kapital. Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet.

Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av den skattesats som har beslutats eller aviserats per balansdagen vilken för närvarande är 22% i Danmark och 21,4% i Sverige från och med 2019.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas mot vilka de temporära skillnaderna kan nyttjas. Bolaget redovisar för närvarande inga uppskjutna skattefordringar.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av en inträffad händelse och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas.

Not 2

Uppskattningar och bedömningar

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar kommer sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som kan komma att leda till risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder är främst värdering av goodwill och koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter.

Varje år prövas om det finns någon indikation på att tillgångars värde är lägre än det redovisade värdet. Finns en indikation så beräknas tillgångens återvinningsvärde, vilket är det högsta av tillgångens verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

Not 3

Nettoomsättning per geografisk marknad

KSEK	Koncernen	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget
	2019	2018	2019	2018
Norden	1 300	718	335	335
Övriga länder	12 529	8 150	0	0
Summa	13 829	8 868	335	335

I tabellen ovan, för 2019, utgörs 1,507 SEK av bidrag.

Not 4**Ersättning till revisorer**

KSEK	Koncernen	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget
	2019	2018	2019	2018
Arvoden och kostnadsersättningar				
<u>Mazars AB</u>				
Revisionsuppdraget	120	120	120	120
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	17	30	17	30
Övriga tjänster	0	34	0	34
	137	184	137	184
<u>Annan revisionsbyrå</u>				
Revisionsuppdraget	189	228	0	0
Skatterådgivning	0	12	0	0
Övriga tjänster	379	426	0	0
	568	666	0	0
Summa	705	850	137	184

Not 5**Medelantalet anställda samt löner och andra ersättningar**

	2019		2018	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Medelantalet anställda				
Moderbolaget				
Sverige	0	0	0	0
Dotterföretag				
Danmark	15	7	15	7
Totalt dotterföretag	15	7	15	7
Koncernen totalt	15	7	15	7

	2019		2018	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Företagsledningen				
Styrelsen	1	3	1	3
VD och övriga företagsledningen	0	1	0	1

KSEK	2019		2018	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Personalkostnader				
Moderbolaget				
Styrelse och VD	75	0	375	0
Moderbolaget	75	0	375	0
Dotterföretag				
Styrelse och VD	1 899	3	1 472	3
Övriga anställda	12 795	209	10 759	189
Koncernen totalt	14 769	212	12 606	192

VD har en uppsägningstid om 3 månader vid egen uppsägning. Vid uppsägning från Bolagets sida gäller en uppsägningstid om 6 månader.

Not 6**Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter**

KSEK	Koncernen 2019	Koncernen 2018	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018
Ränteintäkter koncernföretag	0	0	402	608
Ränteintäkter övriga	3	20	0	0
Summa	3	20	402	608

Not 7**Räntekostnader och liknande resultatposter**

KSEK	Koncernen 2019	Koncernen 2018	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018
Räntekostnader koncernföretag	0	0	11	0
Räntekostnader övriga	971	617	378	5
Summa	971	617	389	5

Not 8**Skatt på årets resultat**

KSEK	Koncernen 2019	Koncernen 2018	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018
Aktuell skatt	2 001	1 691	0	0
Uppskjuten skatt	383	340	0	0
Summa	2 384	2 031	0	0

Teoretisk skatt

Redovisat resultat före skatt	-19 087	- 18 853	-2 055	- 1 605
Skatt enligt gällande skattesats, 21,4% / 22%	4 085	4 148	440	353

Avstämning av redovisad skatt

Effekt av utländsk skattesats	85	0	0	0
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-617	- 395	0	-
Effekt av avskrivning koncernmässig goodwill	-131	- 130	0	-
Effekt av avdragsgilla emissionskostnader direkt mot eget kapital	140	221	140	221
Effekt av ej värderade underskottsavdrag	-1 178	-1 813	-580	- 574
Summa	2 384	2 031	0	0

Not 9**Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter**

KSEK	Koncernen 2019	Koncernen 2018	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018
Ingående anskaffningsvärde	11 145	10 714	0	0
Inköp	46	0	0	0
Årets omräkningsdifferens	168	431	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11 359	11 145	0	0
Ingående avskrivningar	-4 115	- 2 473	0	0
Årets avskrivningar	-1 591	- 1 543	0	0
Årets omräkningsdifferens	-39	- 99	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	5 745	- 4 115	0	0
Redovisat värde	5 614	7 030	0	0

Not 10**Goodwill**

KSEK	Koncernen 2019	Koncernen 2018	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018
Ingående anskaffningsvärde	2 963	2 848	0	0
Årets omräkningsdifferens	45	115	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 008	2 963	0	0
Ingående avskrivningar	-1 580	- 948	0	0
Årets avskrivningar	-611	- 593	0	0
Årets omräkningsdifferens	-15	- 39	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	2 206	1 580	0	0
Redovisat värde	802	1 383	0	0

Not 11**Maskiner och andra tekniska anläggningar**

KSEK	Koncernen 2019	Koncernen 2018	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018
Ingående anskaffningsvärde	3 269	2 360	0	0
Inköp	842	813	0	0
Årets omräkningsdifferens	50	96	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 161	3 269	0	0
Ingående avskrivningar	-2 276	- 1 728	0	0
Årets avskrivningar	-675	- 477	0	0
Årets omräkningsdifferens	-24	- 71	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 975	2 276	0	0
Redovisat värde	1 186	993	0	0

I maskiner och andra tekniska anläggningar ingår aktiverade leasade tillgångar som uppgår till 780 (377) TKR i redovisat värde.

Not 12**Andelar i koncernföretag / Gemensamt styrda företag****Moderbolaget**

Företag	Organisations- nummer	Säte	Kapitalandel	Redovisat värde	
				2019-12-31	2018-12-31
ExpreS ² ion Biotechnologies ApS	32 77 04 87	Hørsholm, Danmark	100 %	45 053	17 496
				45 053	17 496

	Moderbolaget 2019-12-31	Moderbolaget 2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	17 496	17 496
Aktieägartillskott	27 557	0
Redovisat värde	45 053	17 496

Koncernen

Företag	Organisations- nummer	Säte	Kapitalandel	Redovisat värde	
				2019-12-31	2018-12-31
AdaptVac ApS	38 73 27 30	Hørsholm, Danmark	50 %	35	34
				35	34

	Koncernen 2019-12-31	Koncernen 2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	34	0
Omräkningsdifferens	1	0
Återföring av nedskrivning	0	34
Redovisat värde	35	34

Not 13**Långfristiga fordringar**

KSEK	Koncernen	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget
	2019	2018	2019	2018
Långfristig del, andra långfristiga fordringar	933	682	50	50
Kortfristig del, övriga fordringar	0	0	0	0
Summa	933	682	50	50

Not 14**Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

KSEK	Koncernen	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget
	2019	2018	2019	2018
Förutbetald försäkring	64	136	0	0
Övriga förutbetalda kostnader	307	392	30	30
Redovisat värde	371	528	30	30

Not 15**Eget kapital**

Antalet aktier uppgår till 13 602 015 och kvotvärdet är 0,111 kronor per aktie.

Not 16**Uppskjutna skatteskulder**

Uppskjutna skatteskulder avser skatt på fördelade övervärden i samband med förvärv (apportemission) av dotterbolag som uppgår till 1 191 (1 546) tkr. Minskningarna under året beror på avskrivningar av övervärdena. De ackumulerade skattemässiga underskottsavdragen i moderbolaget uppgår till 8,6 (8,0) MSEK och i det danska dotterbolaget till 24,6 (16,5) MDKK. Inga av dessa underskottsavdrag har upptagits till något värde i balansräkningen. De löper utan tidsbegränsning.

Not 17**Långfristiga skulder**

KSEK	Koncernen 2019	Koncernen 2018	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018
<i>Förfallotidpunkt, 1 till 5 år från balansdagen</i>				
Övriga skulder	6 380	6 063	0	0
Summa	6 380	6 063	0	0

Inga skulder förfaller senare än 5 år efter balansdagen.

Not 18**Ej kassaflödespåverkande poster**

KSEK	Koncernen 2019	Koncernen 2018	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018
Avskrivningar	2 876	2 615	0	0
Övriga icke kassaflödespåverkande justeringar	0	-34	0	0
Summa	2 876	2 581	0	0

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR**Not 19****Eventualförpliktelser**

KSEK	Koncernen 2019	Koncernen 2018	Moderbolaget 2019	Moderbolaget 2018
Åtagande lokalhyra, Hørsholm, Danmark	888	629	0	0
Summa	888	629	0	0

Not 20**Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut**

- Den 7 januari meddelade ExpreS²ion att dess joint venture-bolag AdaptVac ApS ("AdaptVac") har beviljats ett amerikanskt patent som täcker sin teknologiplattform. Detta bekräftar det övergripande patenterbarheten och det proprietära skyddet för AdaptVacs hela pipeline och framtida projekt. I synnerhet befäster detta positionen för AV001-bröstcancervaccinet för vilket ett specifikt amerikanskt patent utfärdades 2018.
- Den 6 februari meddelade ExpreS²ion påbörjande av ett vaccinprogram för coronaviruset (2019-nCoV). ExpreS²ion kommer producera virala antigener som behövs för diagnostik och vaccinforskning, med fokus på interna utvecklingsinsatser. Tidsplanen för programmets första stadie löper över två-tre månader och ryms inom ExpreS²ions rådande budget.
- Den 24 februari meddelade ExpreS²ion att Bolaget kommer leda ett konsortium bestående av europeiska expertenheter i syfte att ansöka om bidrag för utveckling av vaccin mot COVID-19 (SARS-CoV-2) inom ramen för EU Horizon 2020 och Coalition for Epidemic Preparedness Innovations (CEPI). Konsortiet består av all nödvändig expertis som krävs för snabb klinisk utveckling av ett vaccin mot COVID-19, vilket redan är under utveckling av ExpreS²ion.

- Den 25 februari meddelade ExpreS²ion att ett konsortium som leds av Bolagets joint venture-bolag AdaptVac har tilldelats ett Eurostars-bidrag om 0,6 MEUR, varav 1,3 MDKK (1,8 MSEK) går direkt till AdaptVac. Bidraget kommer ge stöd till prekliniska säkerhets- och effektstudier av AV001 (HER2-cVLP) i hundar med spontan cancer och hos icke-mänskliga primater, in ramen för det kliniska utvecklingsprogrammet för AV001 (HER2-cVLP) mot bröstcancer. ExpreS²ion förväntas att tilldelas 0,7 MDKK (1,0 MSEK) av bidraget.
- Den 26 februari meddelade ExpreS²ion att Bolaget har undertecknat ett option till licens-avtal ("Avtalet") med AdaptVac, varvid ExpreS²ion kan nyttja en option att exklusivt licensiera AV001 (HER2-cVLP), en ny preklinisk vaccinkandidat mot bröstcancer som ExpreS²ion avser att utveckla mot kliniska studier i människa. Enligt Avtalet har ExpreS²ion rätt att nyttja optionen att licensiera AV001 under 12 månader. Priset för optionen innefattar ingen avgift på förhand och kan totalt sett uppgå till 1,2 MDKK (1,7 MSEK) under optionens fulla löptid.
- 26 februari meddelar ExpreS²ion att Bolaget har mottagit bekräftelse från optionsinnehavare att dessa kommer nyttja samtliga sina optioner av serie TO 3. ExpreS²ion kommer därmed tillföras cirka 9,6 MSEK före emissionskostnader. Bolaget meddelar också att, i samband med emissionen, 1,5 MSEK av lånet från Modelio Equity AB konverteras till nya aktier till samma pris per aktie som optionerna (6,00 SEK).
- Den 6 mars meddelade ExpreS²ion att ett konsortium som Bolaget är en del av blivit tilldelat ett bidrag inom EU Horizon 2020 för ett vaccinutvecklingsprogram mot COVID-19 (SARS-CoV-2). Bidraget uppgår totalt till 2,7 MEUR (28 MSEK), varav ExpreS²ion direkt tilldelas 0,88 MEUR (9,3 MSEK).
- Den 31 mars meddelade ExpreS²ion att det internationella konsortiet INDIGO, som arbetar för att utveckla nästa generations influensavaccin, och som leds av University of Amsterdam med ExpreS²ion som aktiv medlem, har tilldelats ett EU Horizon 2020-bidrag om 10,0 MEUR. Av dessa medel tilldelas ExpreS²ion direkt 0,6 MEUR (cirka 6,7 MSEK), vilket representerar intäkter jämt fördelat över H2 2020 fram till H2 2021.
- Den 21 april meddelade ExpreS²ion att 1,75 MSEK (exkl. ackumulerad ränta) av lånet från Modelio Equity AB kommer att konverteras till nya aktier till ett pris per aktie på 6,4925 SEK (motsvarar det volymviktade snittpriset per aktie under de senaste 15 handelsdagarna).
- Den 21 april bjuder ExpreS²ion in Bolagets aktieägare till årsstämma som äger rum tisdagen den 26 maj, kl. 16:00, på Clarion Grand Hotel, Stortorget 8, i Helsingborg.
- Den 24 april meddelar ExpreS²ion att dess joint venture AdaptVac och AGC Biologics, ett globalt CDMO-företag (Contract Development and Manufacturing Organization) inriktat mot bioläkemedel, ingått ett samarbete för att skala upp och cGMP-producera det COVID-19-vaccin som utvecklats av PREVENT-nCoV-konsortiet. Samarbetet mellan AdaptVac och AGC Biologics har potential att bidra till att initiering av de första kliniska testerna kan påbörjas runt slutet av 2020.
- Den 4 maj meddelar ExpreS²ion att 1,75 MSEK (exkl. ackumulerad ränta) av lånet från Modelio Equity AB ("Modelio") kommer konverteras till nya aktier till ett pris om cirka 9,06 SEK (motsvarar 10% rabatt på det volymviktade snittpriset per aktie under de senaste 15 handelsdagarna). Det finns efter konverteringen inget utestående bryggån om 5 MSEK till Modelio. Samtidigt har en kombination av lån och lånefacilitet om totalt upp till 6,5 MSEK tillfört bolaget nytt rörelsekapital.

Kommentar gällande COVID-19

Som beskrivits i förvaltningsberättelsen är ExpreS²ion involverat i utvecklingen av ett vaccin mot det nya coronaviruset (COVID-19). Samtidigt har Bolaget vidtagit åtgärder för att kunna fortsätta verksamheten under rådande omständigheter. För att begränsa spridningen av viruset beslutade Danmarks premiärminister den 11 mars 2020 om en fullständig så kallad lock-down, vilket fått enorma konsekvenser för såväl privata som offentliga organisationer. ExpreS²ion följer givetvis de regler och hälsoriktlinjer som utfärdats av danska hälsomyndigheter samt WHO. Bolagets medarbetare som inte är involverade i laboratorier arbetar hemifrån, och all personal som arbetar i en laboratoriemiljö fortsätter sitt arbete, noga planerat, enligt de hälsoriktlinjer

som tagits fram, allt detta för att Bolaget ska kunna upprätthålla, utan förseningar, såväl utvecklingsarbeten som våra tjänster till kunder.

Vid tidpunkten för denna årsredovisning förväntas utbrottet av coronaviruset, och dess påverkan på den globala ekonomin, medföra en negativ effekt på ExpreS²ions intäkter i det kortsiktiga perspektivet. Detta beror dels på den effekt som det rådande läget haft på Bolagets kunder som driver projekt där ExpreS²-plattformen används, och dels till följd av minskad effektivitet i arbetsprocesser, vilket i sin tur är kopplat till efterlevnad av nuvarande allmänna riktlinjer.

Not 21

Transaktioner med närstående

Det har inte skett några transaktioner med närstående utöver lön och styrelsearvoden.

Not 22

Resultatdisposition

(Belopp i kr)

Förslag till disposition av Bolagets resultat

Till årsstämman förfogande står:	
Överkursfond	44 487 185
Årets förlust	-2 055 737
	<hr/>
	42 431 448
Styrelsen föreslår att:	
Årets förlust avräknas mot överkursfonden och till överkursfonden överföres	42 431 448
	<hr/>

HELSINGBORG DEN 5 maj 2020

Dr Martin Roland Jensen – Styrelseordförande

Dr Allan Rosetzsky – Styrelseledamot

Gitte Pedersen – Styrelseledamot

Jakob Knudsen – Styrelseledamot

Bent U. Frandsen – Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 5 maj 2020

Mazars AB

Bengt Ekenberg
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i ExpreS²ion Biotech Holding AB Org. nr 559033-3729

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för ExpreS²ion Biotech Holding AB för räkenskapsåret 2019. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 8-35 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen ingår i det dokument som benämns Årsredovisning 2019 på sidorna 1-7, men innefattar inte årsredovisningen, koncernredovisningen och vår revisionsberättelse avseende denna.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldig att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvarig för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för ExpreS²ion Biotech Holding AB för räkenskapsåret 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna.

Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Helsingborg, 2020-05-05

Mazars AB

Bengt Ekenberg
Auktoriserad revisor



EXPRESSION²ION[®]

BIOTECH

**Agern Allé 1, DK-2970 Hørsholm,
Danmark
www.expreS2ionbio.com**