

Årsredovisning 2021

Proteins for life




EXPRES²ION
BIOTECHNOLOGIES

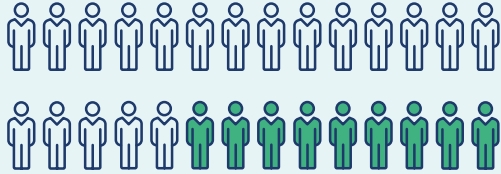
Expres²ion Biotech Holding AB
Org. Nr. 559033-3729

Vårt namn

Vårt namn, uttalat "Expression", är en referens till de fruktflugceller som vår forskning och processer bygger på. Embryona, som ursprungligen är härrörande från fruktflugan *Drosophila Melanogaster*, har det fullständiga namnet Schneider 2 (S2) celler. ExpreS2™-plattformen använder både standard-S2-celler och ExpreS²ions designade S2-cellinjer med unika glykosyleringsprofiler, såsom HighMan-S2™.



En överblick



28

Anställda

Ökning från 19 till 28 anställda

SEK 83.3 million

Teckningar

83.3 miljoner SEK genom två
teckningsoptioner som tecknades
till 97.6% och 97.4%



138.9

**Kassa, bank och övriga kort-
fristiga investeringar***

Ökning från
106.8 miljoner SEK till
138.9 miljoner SEK



*Se Likviditet och den danska skatte-
myndighetens utbetalningsgräns på
sida 51

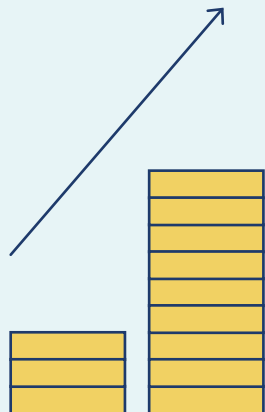
133%

Ökning nettoomsättning

24%

Intäkter

Årlig omsättningstillväxt
sedan notering 2016



281%

Marknadsvärde

281% ökning 2021




237%

Aktiekurs

237% ökning 2021

”Visste du att?”



Den globala vaccinn marknaden har vuxit från 33 miljarder USD 2019 till 187 miljarder USD 2021, dvs. med över 460 %, på grund av COVID-19 pandemin. I mars 2022 prognostiserade Evaluate Pharma att försäljningen av COVID-19 vaccin för de tio största produkterna skulle uppgå till mer än 225 miljarder USD mellan 2023 och 2026.

Innehåll

ÅRSREDOVISNING 2021

- 3 En överblick
- 6 Några ord från vår VD
- 7 Tidslinje 2021 för viktiga händelser
- 8 Nya framsteg och vägen framåt för HER2-vaccinprogrammet för bröstcancer



Vår strategi & verksamhet

- 11 Bolags-struktur
- 12 Organisations-struktur
- 13 ExpreS²ions nyckeltillgångar
- 15 Plattformens styrkor
- 16 ExpreS²ions strategiska målsättningar 2022 och framåt
- 17 Pipeline
- 18 Pipeline utvecklingsplan
- 20 Framsteg mot viktiga katalysatorer
- 21 Partners
- 22 ExpreS²ions fortsatta roll i utvecklingen av det danska COVID-vaccinet

8

CASE

Senaste utvecklingen och vägen framåt för HER2-vaccinprogrammet för bröstcancer.

I december 2021 och januari 2022 meddelades starka positiva prekliniska proof-of-concept resultat för ExpreS²ion's HER2-cVLP bröstcancervaccin.

22

CASE

ExpreS²ions fortsatta roll i utvecklingen av det danska COVID-vaccinet.

Under 2021 avslutade Bavarian Nordic den kliniska fas II-studien i fasen av ABNCoV2 COVID-19-vaccinet med starka topline-resultat som presenterades i december.



Bolagsrelaterat

- 26 Management team
- 28 Styrelsen
- 30 Innehav av insynspersoner
- 31 Medarbetare
- 32 Medarbetarfokus
- 34 ExpreS²ion stödjer hjälpinsatser i Ukraina
- 36 Information om aktieägare
- 37 Optionsprogram
- 39 Siffror om aktieägare
- 40 Riskfaktorer

Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter

- 48 Förvaltningsberättelse
- 57 Finansiella rapporter
- 74 Styrelsens och verkställande direktörens uttalande om 2021 års årsredovisning
- 75 Revisionsberättelse

16

ExpreS²ions strategiska målsättningar 2022 och framåt.

Med enorma framsteg under 2020-2021 när det gäller att validera och skapa medvetenhet för ExpreS²-plattformen genom COVID-19 vaccinprogrammet och genom att säkra HER2-bröstcancervaccinet som en ledande tillgång i pipeline med högt värde, befinner sig Bolaget nu i ett bra läge för att sikta på en större uppgradering av plattformen de kommande fem åren.

Utveckling av pipeline

Förbättring av den tekniska plattformen

Expansion av pipeline

Omvandling av CRO-tjänster

Några ord från vår VD

Under 2021 har ExpreS²ion kunnat leverera starka framsteg i huvudområden relaterade till vår pågående övergång till ett starkare och betydligt mer pipelinedrivet biotekniskt bolag med värdefulla tillgångar baserade på vår nya ExpreS²-teknikplattform för utvecklandet och produktionen av proteinbaserade vacciner. Vårt mest högprofilerade program, COVID-19-vaccinet ABNCoV2 licensierat till Bavarian Nordic, fortskred snabbt under året. En klinisk fas I/II-studie initierades under det första kvartalet, med utmärkta resultat som rapporterades i augusti. Detta följdes av de goda nyheterna senare i augusti att programmet kommer erhålla upp till 800 miljoner DKK i finansiering för en fas III-studie från det danska hälsoministeriet. Det kliniska programmet fortskred sedan med en klinisk fas II-studie för att evaluera ABNCoV2 som ett booster-vaccin, med positiva resultat för den första gruppen som presenterades i slutet av året. Datan visade en 2-40 gångers ökning i SARS-CoV-2 neutraliserande antikroppar, utan att några allvarliga biverkningar rapporterades, vilket bekräftade vaccinets utmärkta profil som ett icke-adjuvanserat universellt COVID-19-boostervaccin.

Framstegen med COVID-19-vaccinprogrammet under 2021 har återigen demonstrerat att vår ExpreS²-plattform är ett utmärkt val för snabb utveckling av kraftfulla proteinbaserade vacciner och även att plattformen fungerar väl med VLP-baserade projekt.

Detta är viktigt eftersom VLP-tekniken används i vårt HER2 bröstvaccinprogram.

Framstegen i vårt HER2 bröstvaccinprogram var en annan huvudsaklig prestation för ExpreS²ion under 2021. Vi licensierade programmet från AdaptVac i februari och fick en stark start genom att initiera ett forskningssamarbete för djurstudier i state-of-the-art bröstcancermodeller med Universitetet i Bologna bara några veckor senare. Detta samarbete ledde till valet av vår ledande kandidat ES2B-C001 i maj och senare rapporteringen av utmärkta proof-of-concept-resultat i djurmodell i december 2021 och januari 2022. Dessa resultat demonstrerade starka tumörväxthämmande effekter i både *in vivo*-musmodeller och *in vitro*-studier med mänskliga bröstcancer tumörceller, inklusive tumörceller från patienter resistent mot den vanliga monoklona antikrops-behandlingen trastuzumab. Detta är särskilt uppmuntrande eftersom det är en viktig patientgrupp som för närvarande saknar ett effektivt behandlingsalternativ.

Vi kunde också rapportera uppmuntrande framsteg i våra Malaria-projekt tillsammans med University of Oxford under 2021. Positiv klinisk fas I/IIa-data för RH5 blodstadie-malariavaccinet presenterades av universitetet i april, och i juli initierades en klinisk fas Ib-studie för att evaluera

blodstadie-malariavaccinkandidaten RH5.1/Matrix-M för vuxna och barn som bor i Tanzania.

Den övergripande utvecklingen presenterad ovan hade inte varit möjlig utan framgångsrik rekrytering till vårt team, med förstärkning av våra erfarenheter gällande preklinisk och klinisk utveckling av våra pipelinetillgångar som ett huvudfokus. Vi har bland annat välkomnat Dr. Mette Thorn som Vice President för preklinisk utveckling samt valt att befördra Dr. Max M. Søgaard till Vice President för forskning, utveckling och teknik. Vi har även tillsatt Dr. Mattis F. Ranthe till Bolagets nya Chief Medical Officer (CMO). Jag är stolt över att se att ExpreS²ion fortsätter attrahera experter till vårt team, vilket är nödvändigt för att möjliggöra vår ambition att växa väsentligt samtidigt som vi avancerar vår pipeline de närmsta åren.

Slutligen vill jag tacka alla våra aktieägare för ert stöd under året, inklusive deltagandet i våra optionsprogram TO4 och TO5, vilka tillförde ytterligare 83,3 MSEK till Bolagets finansiering under 2021. Vår ledningsgrupp och styrelse är dedikerade till arbetet att göra viktiga framsteg i kampen mot globala hälsoutmaningar samt bygga ett starkt aktieägarvärde i Bolaget över tiden. Vi ser utmärkta möjligheter att fortsätta göra det när vi blickar mot resten av 2022 och framåt.

“Framstegen med COVID-19-vaccinprogrammet under 2021 har återigen demonstrerat att vår ExpreS²-plattform är ett mycket bra val för snabb utveckling av kraftfulla proteinbaserade vacciner.”



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Bent U. Frandsen', written in a cursive style.

Bent U. Frandsen

CEO, ExpreS²ion Biotech Holding AB

Tidslinje 2021 för viktiga händelser





CASE

Nya framsteg och vägen framåt för HER2-vaccinprogrammet för bröstcancer

I december 2021 och januari 2022 meddelades starka positiva prekliniska proof-of-concept resultat för ExpreS²ions HER2-cVLP-bröstcancervaccin. Bolaget planerar nu toxologistudier under 2022-23, följt av de första kliniska studierna på människor år 2024 med topline-resultat från fas II förväntade 2024-25.

En viktig milstolpe för ExpreS²ions strategi att bygga upp sin egen utvecklingspipeline med tillgångar av högt värde uppnåddes i februari 2021, när Bolaget beviljades en exklusiv global licens för HER2-cVLP- vaccinprogrammet för bröstcancer från det danska bolaget AdaptVac, varav ExpreS²ion äger 34%.

Projektet avancerade bara några veckor senare när ExpreS²ion meddelade ett forskningspartnerskap med Prof. Pier Luigi Lollini och hans team på University of Bologna för att testa vaccinet i de modernaste mössmodellerna för bröstcancer som efterliknar några av mekanismerna i mänsklig bröstcancer. När



“ Med de nyligen presenterade starka data från proof-of-concept för vårt bröstcervaccin visar det sig att det polyklonala antikropssvaret i vårt vaccin kan vara unikt lämpat för att bli en effektiv behandling av bröstcancerpatienter som är resistent mot trastuzumab, samtidigt som vaccinet också kan ha en stark potential som ett allmänt terapeutiskt vaccin för HER2-bröstcancer och andra HER2-uttryckande tumörer. Det är spännande att vi snabbt har kunnat utveckla vårt ledande pipelineprojekt till den här nivån under 2021 och början av 2022, och vi ser mycket fram emot de toxologiska studierna och de första studierna på människor som är planerade för 2022-24.”

Mette Thorn

Vice President of Preclinical Development

ES2B-C001 valdes till och presenterades som projektets huvudkandidat.

Utmärkt proof-of-concept data meddelades i december 2021 och januari 2022 meddelades positiva prekliniska data som utgör prekliniska proof-of-concept bevis för projektet.

Studierna använde två *in vivo* mössmodeller: en transgen mus-typ med naturligt HER2-uttryck, precis som människor, och en utan naturligt HER2-uttryck. Dessutom presenterades *in vitro* data från studier där mänskliga HER2-tumörceller för bröstcancer har odlats och applicerats på blodserum från transgena

möss som har fått bröstcervaccinet eller den monoklonala antikropsbehandlingen trastuzumab som vanligtvis används idag. Tumörcellerna för mänsklig bröstcancer var från två patienttyper: patienter som svarade på trastuzumab, och patienter som hade utvecklat resistens mot trastuzumab, vilket inte en ovanlig och besvärlig bieffekt under behandling med den här monokloniska antikroppen.

För de normala mössen, kunde Expres²ions vaccin formulerat i en adjuvant helt blockera tumörtillväxt. Tumörtillväxt var också kraftigt hämmad i transgena möss, som bättre efterliknar en mänsklig patient.

I de mänskliga tumörcellerna för bröstcancer som inte är resistent mot trastuzumab, kunde blodserum från vaccinerade transgena möss hämma tumörtillväxt i samma utsträckning som blodserum med trastuzumab. Dessutom kunde blodserum från vaccinerade transgena möss hämma tumörtillväxt i mänskliga bröstcancer celler som var resistent mot Trastuzumab. Även om detta var väntat är det fortfarande väldigt lovande, eftersom det indikerar att det polyklonala tillvägagångssättet för Expres²ions vaccin (ett mer diversifierat tillvägagångssätt som gör det svårare för tumörcellerna att bli resistent) gör det möjligt för det att fungera som en effektiv behandling för den viktiga trastuzumabresistenta

patientgruppen som saknar tillfredsställande behandling idag.

Kommande toxikologiska studier och de första kliniska studierna på människor

Baserat på de uppmuntrande prekliniska proof-of-concept data, designar nu de kommande toxikologiska studierna för bröstcervaccinet. Bolaget har nyligen fått feedback från relevanta tillsynsmyndigheter på en preliminär studiedesign, och håller för närvarande på att införliva denna feedback i den slutliga utformningen och utvärderar samtidigt olika djurmodeller för att hitta den mest optimala och människoliknande uppsättningen. Toxikologistudierna för bröstcervaccinprojektet planeras att genomföras 2022-23.

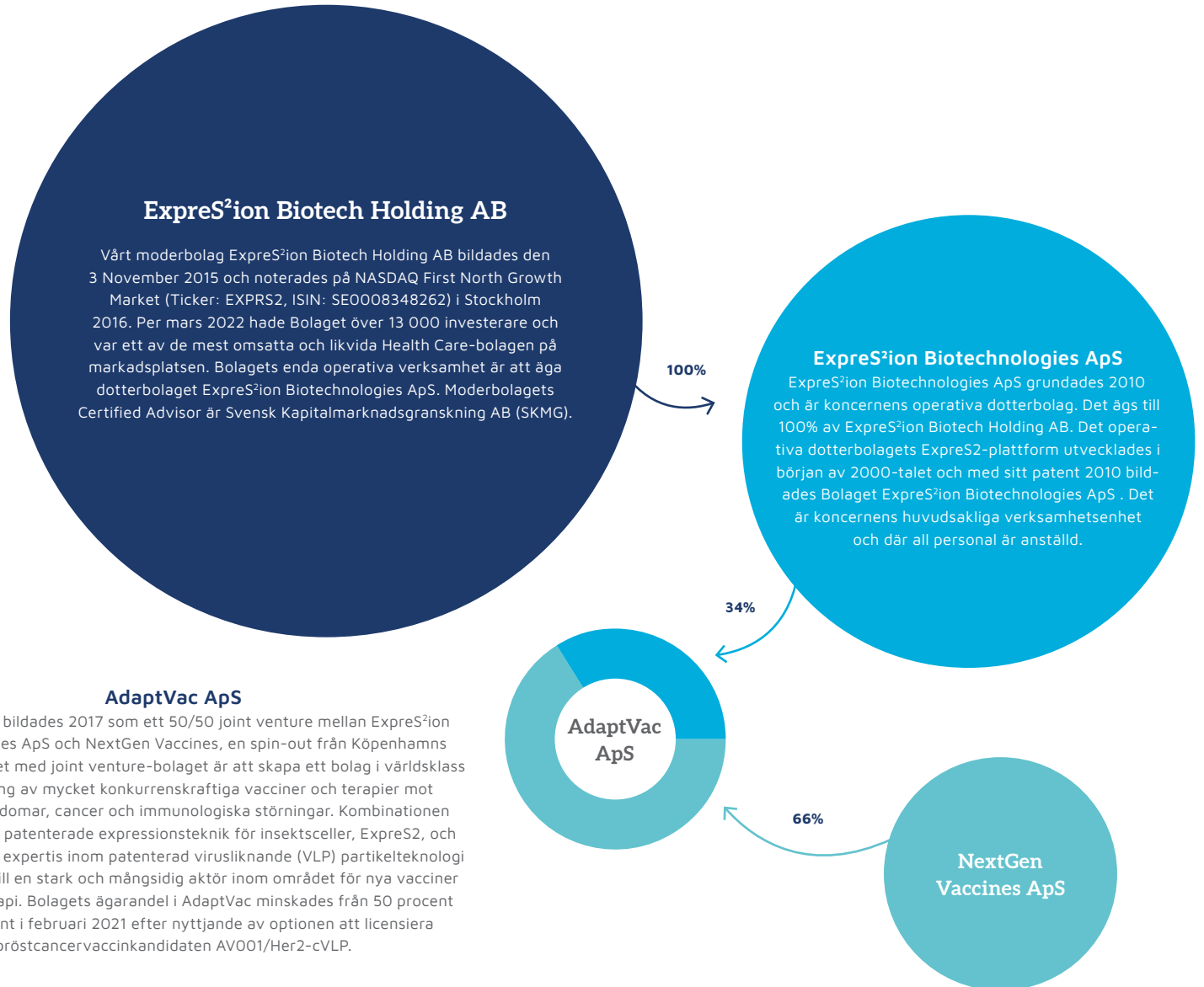
Nästa steg efter de toxikologiska studierna är kliniska studier på människor för att bekräfta vaccinetets säkerhetsprofil. Dessa studier planeras inledas 2024 och de första resultaten presenteras 2024-25. Om de uppmuntrande prekliniska resultaten kan bekräftas i kliniska studier förväntar sig Expres²ion att få ett starkt intresse från potentiella partners för de senare faserna av det kliniska programmet och kommersialiseringen av projektet.

Vår strategi och verksamhet

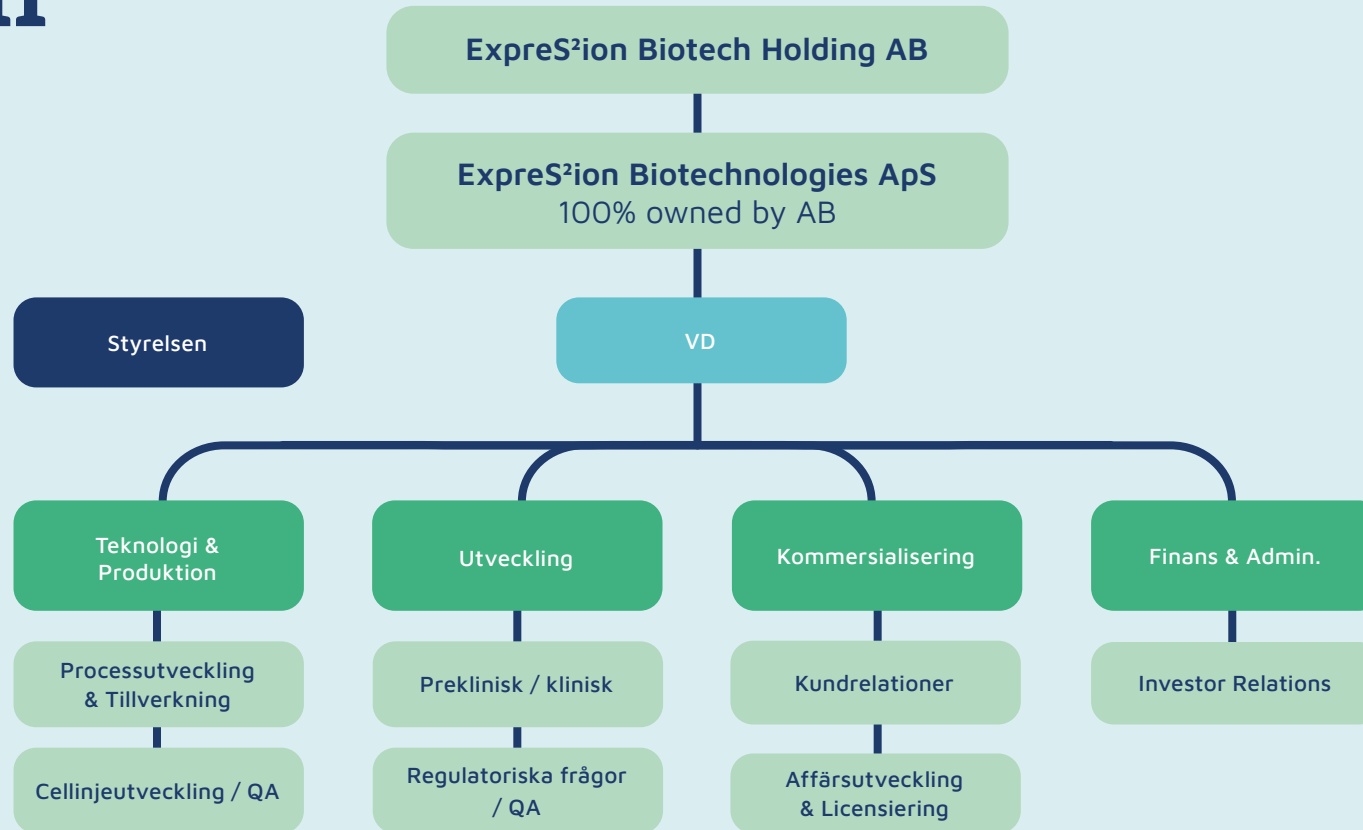
- 11 Bolags-struktur
- 12 Organisations-struktur
- 13 ExpreS²ions nyckeltillgångar
- 15 Plattformens styrkor
- 16 ExpreS²ions strategiska målsättningar 2022 och framåt
- 17 Pipeline
- 18 Pipeline utvecklingsplan
- 20 Framsteg mot viktiga katalysatorer
- 21 Partners
- 22 ExpreS²ions fortsatta roll i utvecklingen av det danska COVID-vaccinet

Bolagsstruktur

ExpreS²ion har en effektiv företagsstruktur. ExpreS²ion Biotech Holding AB är det svenska holdingbolaget som är noterat på Nasdaq First North Growth Market sedan 2016. ExpreS²ion Biotechnologies ApS är det operativa bolaget med kontor och laboratorier i Scion DTU Science Park 20 km norr om Köpenhamn, Danmark och som grundades 2010. AdaptVac ApS är ett joint venture som bildades 2017 tillsammans med en grupp forskare från Institutet för immunologi och mikrobiologi vid Köpenhamns universitet. Forskarna äger sin del av AdaptVac genom ett gemensamt holdingbolag som heter NextGen Vaccines ApS.



Organisationsstruktur



Expres²ions nyckeltillgångar

Expres²-teknikplattformen

Bolagets Expres²-plattform har använts framgångsrikt för utvecklingen och produktionen av proteiner som är svåra att producera i över ett decennium. Den har en stor meritlista med över 350 uttryckta proteiner och en framgångsfrekvens på över 90 procent. Övriga fördelar inkluderar en snabb leveransprocess på 3 – 6 månader och en hög konsistens från sats till sats.

Plattformen används i Expres²ion's två mest värdefulla utvecklingsprogram, ABNCoV2 COVID-19-vaccinet och bolagets eget ES2B-CO01 HER2-vaccinprogram för bröstcancer, samt i flera partnerprojekt för Malaria vacciner och vaccinprojektet för influensa som är utvecklat inom INDIGO konsortiet. Plattformen används också i Expres²ions CRO-tjänster, vilket kommer användas i all högre grad för att skapa värde i företagets pipeline framöver.

Utöver dess nuvarande fördelar är Expres²-plattformen också i processen av att bli uppgraderad med unika och genetiskt modifierade cellinjer, så som HighMan-S2™. Med dessa cellinjer ges de uttryckta proteinerna förbättrade egenskaper, t.ex. att de underlättar högre

immuniseringsnivåer jämfört med vanliga versioner av samma proteiner.

Den licensierade cVLP-plattformen

I några av Expres²ions utvecklingsprojekt, inklusive ABNCoV2 COVID-19-vaccinet och ES2B-CO01 HER2-bröstcancervaccinet, används en teknikplattform för en kapsid virusliknande partikel (cVLP) för att skapa det fullständiga vaccinet. Detta görs genom att de proteiner som utvecklats av Expres²ion fästs på ytan av en kapsid, vilket är ett proteinskyddande skal av ett virus. Genom att göra detta efterliknar vaccinet ett virus för att framkalla ett immunförsvar hos patienten.

VLP-baserade vacciner har en stark kommersiell erfarenhet inom cancerområdet från dess framgångsrika användning för att förebygga HPV-cancer. Detta är lovande för Expres²ions HER2-vaccinprojekt för bröstcancer som redan har uppnått utmärka prekliniska *in vivo* och *in vitro* resultat.

Expres²ions licensierade och använda VLP-plattform utvecklade av det danska bolaget AdaptVac ApS, av vilket Expres²ion äger 34%. VLP-plattformen har en hög





immunogen potential på grund av dess förmåga att hålla proteiner i full längd (jämfört med fragmentet i andra system), som är fästade med hög densitet på kapsidens yta. Plattformen kan också använda riktad

fästasättning jämfört med slumpmässig orientering för andra system.

ABNCoV2 COVID-19-vaccinet

Expres²ion är engagerade i utvecklingen av ett unikt kapsidvirusliknande partikel (cVLP)

COVID-19-vaccin med hjälp av Expres²-framställda SARS-CoV-2-antigener. Vaccinet har blivit exklusivt licensierat till Bavarian Nordics vilket har färdigställt fas II-studier med utmärkta resultat. I dessa studier har vaccinet visat sig kunna skapa en 2-40-faldig ökning av neutraliserande antikroppar jämfört med mRNA-vacciner för alla varianter som hittills blivit testade, utan några allvarliga negativa effekter. Vaccinet har också fördelen av att inte kräva extremt kalla förvarings- och transporttemperaturer (som mRNA-vacciner), vilket gör det lämpligt för globalt användande, även i utvecklingsregioner.

Den prekliniska utvecklingen av vaccinet var delvis finansierat med hjälp av ett Horizon 2020 EU-bidrag till PREVENT-nCoV-konsortiet, med Expres²ion som en av dess medlemmar. Som den exklusiva licenstagaren Bavarian Nordic meddelade den 23 augusti 2021 kommer det kliniska programmet att få upp till 800 miljoner DKK i finansiering från den danska hälsodepartementet. Nästa steg är att genomföra fas III-studier, som planeras att starta under första halvåret 2022, helt sponsrade av Bavarian Nordic.

Huvudmålet med det kliniska programmet är att utvärdera ABNCoV2 som ett boostervaccin, men de utmärkta kliniska fas II-resultaten visar att det kommer att ge ett mycket start skydd även på egen hand.

Expres²ions huvudsakliga källa till potentiella framtida licensintäkter från detta vaccin är bolagets 34% ägarskap i det danska bolaget AdaptVac, vilket tillhandahåller cVLP-teknologin för vaccinet.

ES2B-C001 HER2-bröstcancervaccinet

Denna värdefulla tillgång licensierades från det danska bolaget AdaptVac i februari 2021 och är det första utvecklingsprogrammet som Expres²ion har full kontroll över. Vaccinet utvecklas för terapeutisk behandling av HER2-bröstcancer, där patientgruppen utvecklar resistens mot den allmänt använda monoklonala antikroppsbehandlingen trastuzumab som ett huvudfokus. Vaccinet använder en kapsidvirusliknande partikel (cVLP) i kombination med antigener som produceras av Expres².

I december 2021 och januari 2022 meddelades positiva prekliniska data som utgör preklinisk proof-of-concept för projektet. I både *in vivo* mössmodeller och i *in vitro* studier med mänskliga bröstcancertumörceller visade vaccinet sig hämma tumörtillväxten i minst samma utsträckning som trastuzumab. Dessa positiva resultat visades även i trastuzumab-resistenta mänskliga cancerceller, vilket är mycket lovande.

Expres²ion planerar nu prekliniska säkerhetsstudier under 2022-23, som följt av de första mänskliga kliniska studierna under 2024 med topline fas I/IIa-resultat förväntade 2024-25.

Plattformens styrkor

Expres²ion Biotechnologies ApS grundades 2010 efter insikten att det skulle behövas ett nytt proteinuttryckssystem för att producera de komplexa proteiner som behövs för framtidens biologiska läkemedel och vacciner på ett säkrare och mer effektivt sätt

Bolaget utvecklade den välfungerande Expres²-plattformen för proteinexpression som stöder alla faser av läkemedelsforskning och R&D samt GMP-tillverkning för kliniska studier. Med Expres²-plattformen möjliggör Bolaget högkvalitativ produktion av komplexa proteiner med hjälp av *Drosophila melanogaster* (fruktfluga) S2 cellinjer.

Expres²ion har framträtt som ett företag som kan lösa svåra proteinutmaningar och har för avsikt att ligga i framkant när det gäller plattformar för utveckling av vacciner. Sedan 2019 omfattar Expres²ions erbjudande till den biofarmaceutiska industrin även glykotekniska S2-cellinjer under varumärket GlycoX-S2™ brand. Detta tillåter funktionell modifiering,

t.ex. genom att öka immunogeniciteten eller förbättra farmakokinetiken. Företaget säljer licenser för att använda Expres²-plattformen helt eller delvis till både läkemedelsföretag och forskningsinstitutioner. Alla Expres²ions pipelin tillgångar innehåller Expres²-tekniken.



90%

Hittills har mer än 300 olika proteiner framställts med hjälp av Expres²-plattformen med en framgångsfrekvens som överstiger 90%.

Bolaget tror att plattformens styrkor inkluderar:

1. Betydligt mindre kostsamt och tidskrävande än alternativa metoder, vilket är en viktig konkurrensfördel, med tanke på time-to-market och patentutgång. Det gör också plattformen särskilt värdefull för utvecklingen av diagnostik och vacciner i epidemiska eller pandemiska situationer där snabbhet är av största vikt.

2. Ger högre avkastning, dvs. mängd protein per tillverkningsats, jämfört med konkurrerande system.

3. Ger homogena tillverkningssatser, ett krav i farmaceutisk utveckling. Plattformen inkluderar bolagets patenterade uttrycksvektorer som bland annat utvecklades för att göra det möjligt för cellerna att generera högre avkastning.

4. Sedan 2019 har bolagets erbjudande till biopharmasektorn inkluderat glykotillverkade S2 cellinjer under varumärket GlycoX-S2™. Det tillåter funktionell modifiering, t.ex. genom att öka immunogeniciteten eller förbättra farmakokinetiken.

Expres²ions strategiska målsättningar 2022 och framåt



Med enorma framsteg under 2020-2021 när det gäller att validera och skapa medvetenhet om Expres²-plattformen genom vaccinprogrammet för COVID-19 och säkra HER2-vaccinet mot bröstcancer som en ledande och värdefull pipelinetillgång, har Bolaget nu ett utmärkt läge för att sikta på en större uppgradering av plattformen under de kommande fem åren.

Den övergripande målsättningen är att avsevärt påskynda utvecklingsprocessen av pipeline, säkra en mer robust försörjningskedja, öka avkastning och slutligen etablera Expres² som en global standard för volymtillverkning av proteinbaserade vacciner.

Baserat på en intern strategisk översyn under andra halvan av 2021 har Expres²ion åtagit sig att uppnå fyra strategiska målsättningar för att ta Bolaget och dess plattformar till nästa nivå under de kommande fem åren.

Utveckling av pipeline

Förbättring av den tekniska plattformen





Expansion av pipeline

Omvandling av CRO-tjänster

“ Med Expres²-plattformen bevisad att vara i världsklass för svåruttryckta proteiner i upptäckts-, prekliniska- och kliniska faser är Bolaget nu inställt på att ytterligare förbättra sin kapacitet inom flera nyckelområden så att det blir det mest attraktiva alternativet att använda när våra nuvarande och framtida program når volymproduktionsfasen. Dessa förbättringar kommer samtidigt att underlätta en mycket mer effektiv utvecklingsprocess och skapandet av proteiner med unika egenskaper, vilket kommer att vara till stor nytta när vi fortsätter att snabbt utveckla våra befintliga och kommande pipelineprogram.”

Bent U. Frandsen
CEO

Pipeline

SJUKDOM	Projekt / Mål	Upptäckt	Pre-klinisk farmakologi	cGMP / Tox	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Marknadspotential
Corona virus 	ABNCoV2/SARS-CoV-2 cVLP				I/IIa	BN: II		> 100 miljarder EUR
Bröstcancer 	ES2B-C001/Her2 cVLP							> 15 miljarder EUR
Influensa 	Hemagglutinin							> 4 miljarder EUR
Malaria 								> 0.6 miljarder EUR
I: Blod	RH5				Ib / IIa			
II: Blod	RH5-VLP							
III: Transmission	Pfs 48/45							
IV: Placenta	VAR2CSA				Ia / Ib			
V: Blod	CYRPA complex							

Källhänvisning (marknadspotential): COVID - Meticulous Market Research, 2021 • Breast Cancer - MI4A, 2019 • Influenza - Allied market research, 2021 • Malaria - Report and Data, Malaria diagnostics Market, 2021

Pipeline utvecklingsplan



CORONAVIRUSET/COVID-19

Expres²ion och dess joint venture-partner AdaptVac har engagerat sig i utvecklingen av ett unikt kapsidvirusliknande partikel (cVLP) COVID-19-vaccin, delvis sponsrat genom ett EU-bidrag från Horizon 2020 till PREVENT-nCoV-konsortiet för att snabbt avancera vaccinkandidaten mot COVID-19 in i klinisk fas. Kandidatvaccinet är ett cVLP som applicerar Expres²-producerade SARS-CoV-2-antigener, vilket skapar ett kraftfullt immunogent vaccin. I juli 2020 har AdaptVac and Bavarian Nordic, ett helintegrerat bioteknikbolag med fokus på utveckling, tillverkning och kommersialisering av livräddande vacciner, ingått ett

licensavtal som ger Bavarian Nordic de globala kommersialiseringsrättigheterna till det egna kapsid-virusliknande partikel (cVLP) baserade SARS-CoV-2 subenhetsvaccinet, betecknat ABNCoV2. För tillämpningen av vårt proprietära proteinproduktions-system Expres², har Expres²ion och AdaptVac också ingått ett licensavtal för detta projekt.

Förutom Expres²ion och AdaptVac är medlemmarna i PREVENT-nCoV-konsortiet Leiden University Medical Center (LUMC), Institute for Tropical Medicine (ITM) vid University of Tübingen, Institutionen immunologi och mikrobiologi (ISIM) vid Köpenhamns universitet, laboratoriet för virologi vid Wageningen universitet och Radboud University Medical Center. Vi meddelade de första resultatet av den kliniska fas I/IIa i augusti 2021 och demonstrerade positiva säkerhets- och effektivitetsresultat. Bavarian Nordic genomför för närvarande en fas II-studie för att avgöra vaccinets potential som en universell booster. Preliminära resultat i december 2021 visade en stark boostereffekt för alla varianter som blev testade och bekräftade vaccinets utmärkta profil som ett icke-adjungerad universal COVID-19 boostervaccin.

Ytterligare positiva fas II-resultat presenterades i februari 2022. Fullständig undersökningsdata bekräftar att befintliga nivåer av SARS-CoV-2

neutraliserande antikroppar ökade med 2-40 gånger, beroende på de ursprungliga nivåerna av antikroppar, utan att några allvarliga biverkningar rapporterades. Baserat på detta utmärkta resultat planerar Bavarian Nordic att inleda en fas III-studie under första halvåret 2022.



BRÖSTCANCER

Bröstcancer är en utbredd onkologisk indikation som drabbar mer än 1,3 miljoner människor världen över årligen, vilket resulterar i mer än 450 000 dödsfall (Tao, 2015: www.ncbi.nlm.nih.gov/pub-med/25543329). Den vanligaste behandlingen idag baseras på monoklonala antikroppar, där den dominerande behandlingen Herceptin (trastuzumab) och Perjeta (pertuzumab) genererar en

årlig global försäljning på 7 miljarder USD. Målproduktprofilen för vårt ledande bröstcancerprojekt, ES2B-C001 (HER2-cVLP), är skräddarsydd för att vara mycket konkurrens-kraftig både vad gäller kostnad och effektivitet, och riktar sig därmed mot en betydande marknadsandel.

I februari 2021 undertecknade Expres²ion ett slutgiltigt patentlicensavtal med AdaptVac där Expres²ion exklusivt licensierade AV001 (omdöpt till ES2B-C001). Detta ger Expres²ion full kontroll och ansvar för att driva denna värdefulla tillgång framåt, och realiserar därmed det mycket stora värdet av detta projekt. I slutet av 2021 uppvisade Expres²ions kandidat en stark tumörtillväxthämmande effekt i en musmodell och nådde därmed en viktig preklinisk milstolpe före tidtabellen. Dessutom visade sig anti-HER2-antikroppar från dessa studier effektivt hämma tumörtillväxten i mänskliga cancerceller. Kandidaten har också visat att den har bevisat sitt koncept i HER2-transgena förebyggande och terapeutiska tumörmodeller för möss, vilket innebär att ytterligare en viktig preklinisk milstolpe har uppnåtts.

Baserat på feedback från den danska läkemedelsmyndigheten (DKMA) avser Expres²ion att genomföra ytterligare prekliniska säkerhetsstudier, vilket kommer att öka robustheten i projektets prekliniska data. Följaktligen siktar bolaget nu på att lämna in ansökan om klinisk prövning för fas I-studien under andra halvåret 2023, med målet att dosera först i människa under första halvåret 2024.



INFLUENSA

Det internationella next-generation influensavaccinkonsortiet INDIGO, ledd av University of Amsterdam med ExpreS²ion som deltagande medlem, och utvecklar nästa generations influensavaccin i ett stort samarbete mellan offentliga och privata FoU-organisationer från EU, Indien och USA. Projektet har tilldelats ett 10 miljoner EUR Horizon 2020-bidrag från EU, varav ExpreS²ions deltagande direkt tilldelades 0,6 miljoner EUR.

INDIGO-konsortiet planerar att genomföra den prekliniska och kliniska utvecklingen av projektet, som innehåller två nya influensavaccinkoncept, inklusive tillämpningen av ett nytt potent adjuvans av LiteVax BV, Nederländerna, samt användningen av ExpreS²-plattformen för antigenproduktion av ExpreS²ion. Målet är

att skapa ett influensavaccin som uppfyller kraven för global vaccination, dvs. uppnå <10% istället för 60% som inte svarar, i kombination med lägre tillverkningskostnader och bättre tillgänglighet.



MALARIAPROJEKT

Malaria I Blood stage (RH5-1)

Jenner Institute vid University of Oxford utvecklar Plasmodium falciparum malaria blodstadium-antigen RH5.1 med ExpreS²ion som samarbetspartner. RH5.1-antigenet produceras med ExpreS²ions ExpreS²-plattform.

Malaria II Blood stage (RH5-2)

I syfte att ytterligare förbättra effektiviteten utvecklar Jenner Institute vid University of Oxford ett andra generationens RH5-vaccin,

RH5.2, med ExpreS²-plattformen. RH5.2 har för att behålla regioner som är viktiga för röd blodkroppsgigenkänning, som är inriktade på neutraliserade antikroppar. Dessutom kommer RH5.2-proteinet att visas på ytan av en hepatit B-härledd virusliknande partikel (VLP) för att maximera induktionen av antikroppar med hög titer. Projektet finansieras av Wellcome Trust.

Malaria III Transmission (Pfs48/45)

Målet för ett överföringsblockerande vaccin är att förhindra överföring till myggor som suger blod från personer som är smittade med malaria, vilket effektivt hindrar sjukdomens vidare spridning. Därigenom ger ett överföringsblockerande vaccin inte direkt skydd mot sjukdomen, men det hindrar sjukdomen från att spridas och kan därför leda till utrotning av malaria. Under det senaste decenniet har oförmågan att producera fullängds-Pfs48/45-antigenen varit en förhindrande faktor för forskare som avser skapa ett överföringsblockerande malariavaccin. Denna utmaning har övervunnits av ExpreS²ion och Jenner Institute vid University of Oxford. Detta vaccin är utvecklat av det Horizon 2020-finansierade OptiMalVax-bidragkonsortiet, lett av Jenner Institute vid University of Oxford med ExpreS²ion som medlem. Konsortiets mål är att skapa ett kombinationsvaccin mot malaria och dess kliniska program kommer att omfatta prövningar för att bedöma pre-erytrocytik, blodstadium- och myggstadium-komponenterna

i kombinationsvaccinet, inklusive detta överföringsvaccin.





Malaria IV Placenta borne (VAR2CSA)

ExpreS²ion är en del av PlacMalVac-projektet som startades 2013 som ett internationellt konsortieprojekt för att utveckla ett vaccin mot placentalmalaria. Projektet är baserat på antigenet VAR2CSA, som möjliggör ackumulering av parasiter i placentan och upptäcktes av professor Ali Salanti och ytterligare personer vid Köpenhamns universitet.

Malaria V Blood-stage (PfRipr complex)

En internationell forskargrupp, inklusive forskare från ExpreS²ion, vilken är ledd av Walter and Eliza Hall Institute of Medical Research (WEHI), utvecklar nästa generations malariavaccin som riktar sig mot en nyligen upptäckt molekylär "nyckel" som den dödliga malariaparasiten använder för att komma in i mänskliga blodkroppar. Malarias "nyckel" beskrevs först i en Nature-artikel, som publicerades i december 2018 av gruppen. Det är ett komplex bestående av tre parasitproteiner som heter Rh5, CyRPA och Ripr, där de tre proteinerna arbetar tillsammans för att låsa upp och komma in i cellen. Denna centrala roll vid infektionen av humana blodkroppar gör komplexet till ett nytt och lovande mål för vaccnutveckling. Vaccinet är baserat på ett patent som ägs av WEHI och ExpreS²ion.

Framsteg mot viktiga katalysatorer

	2022	2023	2024+
 <p>CORONAVIRUS/ COVID-19 ABNCOV2</p>	<p>✓ BN fas II studie inleds (Q3'21)</p> <p>✓ BN fas II studie readout H1 2022</p> <p>BN fas III studie inleds H1 2022</p> <p>BN fas III inledande readout H2 2022</p>	<p>BN redo för marknadsintroduktion (med förbehåll för myndighetsgodkännande)</p>	
 <p>BRÖSTCANCER</p>	<p>✓ Utförd Inom licensiering (Feb 2021)</p> <p>✓ Prekliniska djurstudier inleds (Q2)</p> <p>Prekliniska proof-of-concept resultat H1 2022</p> <p>GMP-tillverkningssats</p>	<p>Avläsning av Prekliniska säkerhetsstudier</p> <p>Inlämning av ansökan om klinisk prövning H2 2023</p>	<p>Inledande av den första kliniska på människor 2024</p> <p>Fönstret för utlicensiering öppnas i väntan på data i människa</p>
 <p>INFLUENZA</p>	<p>✓ Främja/stödja vidareutvecklingen av en eller flera kandidater under 2022</p>	<p>Initiering av CGMP/prekliniska säkerhetsstudier 2023</p>	
 <p>MALARIA</p>	<p>✓ Fas IIa-resultat för from Rh5-vaccinet publicerade 2021</p> <p>✓ RH5 ytterligare fas I-studie i en malarialandemisk region lanseras under 2021, med alternativt adjuvans</p>	<p>Pfs 48/45 fas I-studie inledd 2022</p>	<p>RH5-VLP fas I Inleds 2023</p> <p>RH5 fas I-studie avläses H2 2023</p>

Partners

En bred kund- och samarbetsbas

Med över 100 aktiva eller tidigare akademiska och industriella service- och licensavtal har bolaget byggt upp ett stort nätverk inom den internationella forskarvärlden sedan starten 2010. Dessutom är bolaget för närvarande en del av ett internationellt forskningskonsortium som tillsammans har beviljats mer än uppskattningsvis 40 miljoner euro i icke-för-mildande offentlig finansiering. Bolaget säljer också licenser för att använda ExpreS2-plattformen helt eller delvis, vilket gör det möjligt för dess kunder att delta i eller vara helt ansvariga för utvecklingen av de önskade proteinerna. Bolaget säljer ExpreS2-testkit och reagens för användning som forskningsverktyg eller diagnostik. Bolaget kan också ingå avtal där kunden accepterar en offert och debiteras för utveckling, produktion och leverans av proteiner av forskningskvalitet med hjälp av ExpreS2-plattformen.

Bolaget erbjuder tjänster till både läkemedelsföretag och forskningsinstitutioner.

ExpreS2-plattformen lämpar sig lika bra för akademisk forskning, analys och kommersiell läkemedelsutveckling, som inom vacciner och andra biofarmaceutiska områden. Bolagets kunder är inte begränsade till något geografiskt område utan finns över hela världen. Sedan grundandet 2010 har bolaget arbetat med mer än 100 kunder och partners. Avtalen med dessa kunder, som i många fall är världsledande universitet, forskningsinstitutioner och läkemedelsbolag, har genererat betydande intäkter för bolaget under åren. Bolaget har för närvarande mer än tio stora kunder. ExpreS²ion har till exempel utlicensierat ExpreS2-plattformen för forskning till Hoffman-La Roche, Imperial College London och Francis Crick Institute bland annat, och utlicensierat plattformen för klinisk utveckling till bland annat Köpenhamns universitet och Jenner Institute vid Oxfords universitet.



+100

Sedan grundandet 2010 har bolaget samarbetat med fler än mer än 100 kunder och partners



Akademi

- Boston Children's Hospital
- Cancer Research, UK
- Harvard Medical School
- Imperial College London
- The Jenner Institute
- Sir William Dunn School of Pathology
- Statens Serum Institute
- Technical University of Denmark (DTU)
- University of Copenhagen
- Department of Biochemistry, University of Oxford



Big Pharma

- Eli Lilly
- Janssen, Pharmaceutical companies of Johnson & Johnson
- Novartis
- Roche
- Servier



Små och medelstora bolag, kontraktstillverkare, diagnostiker och återförsäljare

- AGC Biologics
- Genlbet Biopharmaceuticals
- Idorsia
- Integrated biotherapeutics
- Intravacc
- Virion\Serion; SERION Diagnostics

CASE

Expres²ions fortsatta roll i utvecklingen av det danska COVID-vaccinet

Under 2021 slutförde Bavarian Nordic ABNCoV2 COVID-19-vaccinets kliniska fas II-studier med starka resultat som presenterades i december. Den kommande Fas III-studien och det efterföljande utvecklingsarbetet kommer att finansieras med upp till 800 miljoner danska kronor av det danska hälsoministeriet, och Expres²ion fortsätter att vara en viktig partner i detta projekt.



De starka framstegen för COVID-19-vaccinprogrammet under 2020 och 2021 har återigen visat på Expres²-plattformens styrka när det gäller preklinisk och klinisk proteinutveckling och produktion. När programmet fortsätter in i fas III år 2022, och den potentiella kommersialiseringen av vaccinet, kommer nya möjligheter att uppstå för Expres²ion.

Fortsatt utveckling av vaccinet

Med flera COVID-19-mutationer som upptäckts sedan det ursprungliga utbrottet, är kampen mot viruset en kamp i ständig utveckling där

Expres²-plattformen har potential att fortsätta att briljera. Plattformen är perfekt lämpad för att snabbt justera vaccinet så att det optimeras för alla viktiga COVID-19-mutationer, och Expres²ion har varit i kontinuerlig kontakt med Bavarian Nordic för att erbjuda sina utvecklingstjänster och råd när programmet fortskrider

Utmärkt finansiell potential genom joint venture i AdaptVac

Förutom att använda Expres²-plattformen bygger COVID-19-vaccinet också på den VLP-teknik (virusliknande partiklar) som

utvecklats av ExpreS²ions samriskföretag AdaptVac. Eftersom ExpreS²ion äger 34 % av AdaptVac skulle den potentiella kommersialiseringen och försäljningen av COVID-19-vaccinet omsättas i en betydande värdeökning för detta innehav.

En potentiell kommersialisering av COVID-19-vaccinet skulle naturligtvis också ytterligare validerar de teknikplattformar som används, och därmed öka intresset för HER2-vaccinet mot bröstcancer, som använder samma plattformar och som utvecklas internt av ExpreS²ion baserat på en exklusiv global licens som förvärvades från AdaptVac i februari 2021.

Möjlighet att bli teknikpartner för volymproduktion av vaccinet

För närvarande används ExpreS²-plattformen huvudsakligen för preklinisk och klinisk utveckling och produktion av proteiner som används i vacciner, eftersom det är detta som plattformen har optimerats för under årens lopp. Plattformens potential sträcker sig dock långt bortom de nuvarande användningsområdena.

För att frigöra sin fulla potential har ExpreS²ion inlett ett ambitiöst program för att ytterligare förbättra plattformens kapacitet baserat på den erfarenhet som vunnits från utvecklings- och forskningsprojekt, samt den kompetens som företaget fått genom rekrytering av högt

kvalificerade lagmedlemmar under de senaste åren.

Viktiga fördelar med ABNCoV2 COVID-19-vaccinet

- Mycket högt immuniserings svar (2-40-faldig ökning av neutraliserande antikroppar jämfört med mRNA-vacciner som visades i fas II-topline-resultat).
- Utmärkt säkerhetsprofil med inga allvarliga biverkningar rapporterade i fas I- och fas II-studier.
- Snabbt uppgraderingsbar för att hantera nya COVID-19 mutationer.
- Flexibel distribution och lagring med hjälp av vanlig kylutrustning, vilket är en stor fördel, särskilt i världens utvecklingsregioner.
- Utvecklad som en global lösning för booster-vaccin, och därmed lämplig även för den endemiska fasen av COVID-19-pandemin, som kan pågå i flera år eller till och med årtionden.



När COVID-19-vaccinprogrammet går in i kliniska fas III-studier, eventuellt följt av kommersialisering av vaccinet, fortsätter ExpreS²ion att vara en viktig tjänsteleverantör med flera möjligheter att bidra till dess framgång genom vår nuvarande plattform och pågående utveckling av plattformen, samt genom vårt joint venture AdaptVac. Utöver detta kommer COVID-19-vaccinprogrammet säkert att fortsätta lyfta fram ExpreS²ion och vår position som en aktör i världsklass inom utvecklingen av kraftfulla proteinbaserade vacciner för några av vår tids största medicinska utmaningar.”



Max M. Søgaard

Vice President of Research & Development and Technology

Bolagsrelaterat

- 26 Management team
- 28 Styrelsen
- 30 Innehav av insynspersoner
- 31 Medarbetare
- 32 Medarbetarfokus
- 34 ExpreS²ion stödjer hjälpinsatser i Ukraina
- 36 Information om aktieägare
- 37 Optionsprogram
- 39 Siffror om aktieägare
- 40 Riskfaktorer

Management



Mette Thorn
Vice President of Preclinical
Development



Max M. Søgaard
Vice President of Research &
Development and Technology



Bent U. Frandsen
Chief Executive Officer



Dr. Mattis Flyvholm Ranthe
Chief Medical Officer



Keith Alexander
Chief Financial Officer

Management team



Bent U. Frandsen

Chief Executive Officer
sedan 2019

Utbildning: Bent U. Frandsen har en masterexamen i finans and strategisk planering från Copenhagen Business School, Danmark.

Tidigare uppdrag/engagemang: Bent U. Frandsen har cirka 30 års yrkeserfarenhet inom lednings-, finans- och affärsutvecklingspositioner i multinationella företag, inklusive mer än 25 års erfarenhet av life science från börsnoterade bolag så som Lundbeck, ALK-Abelló, Coloplast, och privata bolag som NsGene, CMC Biologics och Amphidex. Bent U. Frandsen var en styrelsemedlem i AdaptVac Aps.

Andra väsentliga pågående positioner: Verkställande direktör för ExpreS²ion Biotechnologies ApS.



Keith Alexander

Chief Financial Officer
sedan 2020

Utbildning: Keith Alexander har en MBA från The Wharton School vid University of Pennsylvania och en B.Sc. i industriell förvaltning, men en minor i biologiska vetenskaper, från Purdue University.

Tidigare uppdrag/engagemang: Keith Alexander har över 20 års yrkeserfarenhet på investeringsmarknader, investerarkommunikation, företagsstrategi och affärsutveckling från amerikanska och danska banker. Under sin karriär har han arbetat inom ledarskap, analytiska och kommersiella funktioner på JP Morgan Securities och JP Morgan Asset Management i NYC, NY, USA, Danske Bank Asset Management (tidigare Danske Capital) i Kongens Lynby, Danmark och Accenture (tidigare Andersen Consulting) i Chicago, IL, USA.



Max M. Søgaard

Vice President of Research &
Development and Technology
sedan 2021

Utbildning: Max M. Søgaard har en doktorsexamen i biokemi från University College London, Storbritannien, och en MSc i molekylärbiologi från Aarhus University, Danmark.

Tidigare uppdrag/engagemang: Max M. Søgaard har 20 års erfarenhet av vetenskaplig forskning och processutveckling, efter att ha arbetat de senaste nio åren på ExpreS²ion i roller som sträcker sig från Senior Scientist (Downstream) till Vice President, och har innan dess under 12 års akademisk forskning fokuserat på strukturbologi och molekylär biofysik med en betoning på smittsamma sjukdomstillämpningar. Max är chef för intern FoU för att utöka ExpreS²ions unika kapacitet och kunskap när det gäller att tillämpa ExpreS²™-teknologi för kunderna och bolagets egen vaccnutveckling.

**Mette Thorn**

Vice President of Preclinical Development sedan 2021

Utbildning: Mette Thorn har en doktorsexamen i immunologi och är civilingenjör i kemiteknik från Technical University of Denmark.

Tidigare uppdrag/engagemang: Mette Thorn har 20 års erfarenhet av preklinisk utveckling och ledning i vaccinutveckling inom bland annat cancer och infektionssjukdomar. Mette Thorn har omfattande forskningserfarenhet från Biotech och Pharma, bland annat från roller med Astion Pharma, SSI, Symphogen, Novo Nordisk, Bioneer, Biocare och CBio. I alla sina roller har hon bidragit till att utveckla prekliniska pipeline-tillgångar från tidig fas till forskning i kliniska utvecklingsfaser. Mette Thorn var tidigare was CSO för Biocare Copenhagen och Associate Manager för Novo Nordisk Pharmatech.

Andra väsentliga pågående positioner: Ägare av STABIL solutions.

**Dr. Mattis Flyvholm Ranthe**

Chief Medical Officer sedan 2022

Utbildning: Dr. Mattis F. Ranthe har en medicinsk doktorsexamen och har en doktorsexamen i kardiovaskulär epidemiologi från University of Copenhagen, Danmark.

Tidigare uppdrag/engagemang: Dr. Mattis F. Ranthe har omfattande erfarenhet av läkemedelsutveckling från ledande befattningar inom global läkemedelsindustri, med stöd av bred klinisk erfarenhet. Han har sammanlagt mer än tio års kombinerad forskningserfarenhet från den akademiska världen/läkemedelsindustrin, bland annat från sin tid som Medical Director på ALK och senior klinisk- & utvecklingsledare på GSK Vaccines. Dr. Mattis F. Ranthe har erfarenhet av läkemedelsutveckling från preklinisk/FTiH-övergång och hela vägen till godkännande/LCM.

Styrelsen



Dr. Martin Roland Jensen
Styrelseordförande

Utbildning: Dr Martin Roland Jensen har en magisterexamen och en doktorsexamen i molekylär- och cellbiologi från Köpenhamns universitet i Danmark.

Tidigare uppdrag/engagemang: Dr. Martin Roland Jensen har omfattande ledarerfarenhet från den biofarmaceutiska industrin och har som serieentreprenör grundat och medgrundat flera bioteknikföretag. Han har också omfattande erfarenhet av vetenskapligt arbete, främst inom immunologi, cellbiologi och utveckling av cancervaccin. Dr. Martin Roland Jensen är en av bolagets medgrundare.

Andra väsentliga pågående positioner: Grundare och Verkställande direktör för Medic- Advice ApS och Martin Roland Holding ApS. Medgrundare och CBO för Cell2Cure ApS och Unikum Therapeutics ApS.



Dr. Karin Garre
Styrelseledamot

Utbildning: Karin Garre har en medicinsk doktorsexamen från Köpenhamns universitet, Danmark.

Tidigare uppdrag/engagemang Karin Garre har omfattande erfarenhet av ledarskap, förändringsledning och läkemedelsutveckling från över 30 år inom life science, både inom läkemedels- och bioteknikbranschen, t.ex. Astra A/S, Novo Nordisk A/S, Nycomed, Genmab och NeuroSearch, där hon har arbetat antingen i linje- eller företagsfunktioner. Karin Garre var också Verkställande chef för Centrumet i huvudstadsregionen i Köpenhamn.

Andra väsentliga pågående positioner: Vice ordförande, Chief Operating Officer och General Manager för Symphogen A/S. Styrelseledamot i Cervello A/S.



Jakob Knudsen
Styrelseledamot

Utbildning: Jakob Knudsen har en masterexamen i juridik från Köpenhamns universitet, Danmark, och en MBA från Imperial College, Storbritannien.

Tidigare uppdrag/engagemang: Jakob Knudsen har byggt upp en omfattande erfarenhet av kommersiell verksamhet, inklusive affärsutveckling, marknadsföring och ekonomi. Han har haft olika befattningar på ALK-Abelló A/S, ett börsnoterat medelstort bioteknikföretag i Danmark, där han bland annat ledde verksamhetens affärsutveckling. Dessutom har han haft befattningar som CCO och CFO på det danska läkemedelsföretaget Egelet Ltd.

Andra väsentliga pågående positioner: Verkställande direktör för ViroGates A/S (Nasdaq First North Growth Market CPH "VIRO"), ett in-vitro diagnostikbolag. Styrelsemedlem i P.V. Fonden och Ingeniørssystem A/S.



Dr. Allan Rosetzky
Styrelseledamot

Utbildning: Dr. Allan Rosetzky har en medicinsk doktorexamen från Köpenhamn universitet, Danmark.

Tidigare uppdrag/engagemang: Dr. Allan Rosetzky har i flera år arbetat inom den danska hälso- och sjukvårdssektorn. Rosetzky har också haft flera internationella chefspositioner inom läkemedelsutveckling inom Rhône-Poulenc-koncernen. Dessutom har han grundat, utvecklat och drivit sitt eget företag KLIFO, som var involverat i internationell kontraktsforskning.

Andra väsentliga pågående positioner: Verkställande direktör för AR CONSULT ApS. Styrelseordförande i Hepoligo Solutions ApS. Styrelsemedlem i AdaptVac ApS och GlyPro Vac ApS.



Sara Sande
Styrelseledamot

Utbildning: Sara Sande har en masterexamen i ekonomi från Köpenhamns universitet, Danmark.

Tidigare uppdrag/engagemang: Sara Sande har omfattande erfarenhet av ledarskap och högsta ledning från högteknologiska B2B-företag. Sara Sande var Vice VD för Cooper Surgical och Chef för försäljning av spannmål och drycker i Europa på Novozymes.

Andra väsentliga pågående positioner: Medlem av Vækstfonden Venture Team. Styrelsemedlem i Hydract. Medlem i Advisory Board för Flowtale.

Innehav av insynspersoner

Namn	Titel	Aktier	Optioner
Martin Roland Jensen	Styrelseordförande	606,392	0
Allan Rosetzsky	Styrelseledamot	1,312,581	0
Jakob Knudsen	Styrelseledamot	11,166	0
Karin Garre	Styrelseledamot	0	0
Sara Sande	Styrelseledamot	0	0
Bent U. Frandsen	CEO	116,700	464,189
Keith Alexander	CFO	9,894	100,000
Max M. Søgaard	VP, Research & Development and Technology	27,582	145,849
Mette Thorn	VP, Preclinical Development	0	100,000
Mattis F. Ranthe	CMO	0	100,000

Dr. Jensen och Dr. Rosetzsky äger aktier direkt och genom sina holdingbolag, Medic-Advice Holding ApS respektive AR Consult ApS.



“ Som medgrundare av ExpreS²ion Biotechnologies är jag stolt över att vara en del av ExpreS²ions resa till ett bolag med 28 anställda, en stark pipeline, och blomstrande CRO-verksamhet. Mitt engagemang för ExpreS²ion är lika starkt idag som när vi grundade bolaget för 12 år sedan”

Dr. Martin Roland Jensen

Medgrundare och styrelseordförande

Medarbejdere



Laura Fabricius
Andersson



Helle Benthin



Palle Benthin



Mélanie Buffel



Klaas Buijs



Michele Cacciapuoti



Janni Christensen



Stine Clemmensen



Bahram Daneshvar



Tanja Domeyer



Jerzy Dorosz



Dagmara Grzadzila



Kasper Henrik
Kjærsgård-Jensen



Cecilie Hallwass
Kofod



Ida Busch Nielsen



Blanka Poulsen



Christina Rasmussen



Malene Rasmussen



Madalena
Skrzypczak



Vladislav Soroka



Anette Strøbæk



Kiri Thorup-Smith



Sandra Urioste

Medarbetarfokus

Expres²ion är stolta över sina högutbildade medarbetare och mångfalden bland dem. 60% av vår ledningsgrupp och våra medarbetare har hög akademisk examen inom vetenskapliga discipliner, inklusive doktorsexamina. Våra medarbetare mångsidig när det gäller kön, ålder och nationalitet.

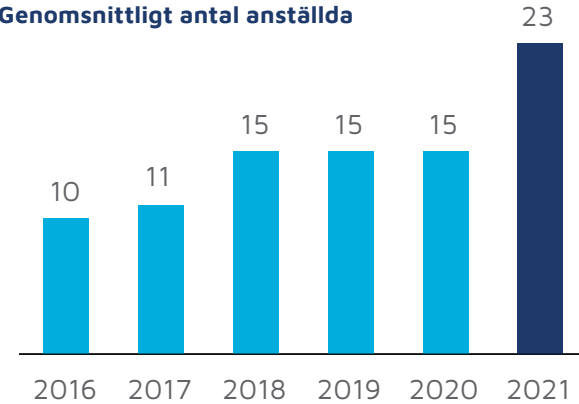
Vi är också stolta över vår platta organisation. Experter med årtionden av erfarenhet arbetar sida vid sida och drar nytta av deras olika perspektiv och erfarenheter. 7 av våra 28 anställda har en doktorsexamen och nio har en masterexamen.

Vi strävar efter att upprätthålla en entreprenöriell arbetskultur där varje individ bär flera olika hattar, samtidigt som vi lägger till specialiserade kompetenser för att stödja våra viktigaste strategiska mål. Följaktligen anställde vi under 2021 flera specialister för att stödja genomförandet av strategin. Vi är stolta över att välkomna elva nya högkvalificerade kollegor under året.

I takt med att vi växer strävar vi efter att automatisera administrativa uppgifter så

att våra specialister kan fokusera på sina roller. På senare tid har vi optimerat våra HR-system för att hjälpa oss att hantera vår snabba tillväxt genom att ta vårt löne- och HR-administrationssystem inhouse. Dessutom har vi ökat vårt focus på de anställdas välbefinnande genom att erbjuda ett nytt företagsbidrag till de anställdas pensionsplaner, vilket vi förstår är ovanligt i små bioteknikföretag. Som ett resultat av vårt focus på de anställdas värdeerbjudande har personalomsättningen förblivit låg. I April 2022 hade nio av våra tjugo anställda varit anställda hos Expres²ion i fem år eller längre.

Genomsnittligt antal anställda



År 2022 införde Bolaget en arbetsgivaravgift till pensionsprogrammet.



Könsfördelning

23 fulltid / 5 deltid

Män:
36%



Kvinnor:
64%



Ursprungsland

8
anställda



4
anställda



17
anställda



Antal år i företaget



- <1: 5
- 1-2: 11
- 3-5: 3
- >5: 9

Management, högsta examen



- PhD/DMSc: 60%
- Masters: 40%

Åldersfördelning



- 34% > 50
- 7% 40-50
- 41% 30-40
- 17% <30

Observera: En kollega har dubbelt medborgarskap.

Expres²ion stödjer hjälpinsatser i Ukraina

Eftersom Expres²ion är en del av det europeiska life science-samhället och har en ukrainsk teammedlem har företaget beslutat att stödja hjälpinsatser för ukrainare genom den danska ideella organisationen Bevar Ukraine.

Team medlem i fokus: Vladislav Soroka

Vladislav Soroka är en biokemist från Ukraina som arbetar med innovativa reningsmetoder för Expres²ions vacciner. Han har också varit involverad i stödinsatser för ukrainare sedan 2014.

Kan du kortfattat beskriva din yrkesbakgrund?

”Jag tog min examen som biokemist vid ett ukrainskt universitet och kom sedan till Köpenhamns universitet i Danmark, ursprungligen för att doktorera i strukturbologi. Efter 12-13 år vid universitetet arbetade jag på Novo Nordisk i tre år innan jag återvände till universitetet, och sedan gick jag med i Expres²ion-teamet 2016.”



108 & 2

108 lastbilar och 2 flygplan med medicinsk och humanitär last har skickats till olika delar av Ukraina.

629.693 kg

Den totala vikten av den last som skickas som bistånd från Preserve Ukraine.

Kan du berätta om vad du fokuserar på i din roll på ExpreS²ion?

”Jag renar proteiner för våra vacciner med hjälp av virusliknande partiklar (VLP), och jag analyserar även proteinstabiliteten. Mer specifikt är mitt jobb att hitta nya sätt att göra effektivare rening samtidigt som det är kompatibelt med de industriella standardinställningar som används under produktionen.”

Vilka utvecklingsprojekt är du för närvarande involverad i?

”Jag arbetar med vårt HER2-vaccin mot bröstcancer, vilket är ExpreS²ions huvudfokus för närvarande. Det material som jag renar och gör stabilitetstester på går in i de batcher som används i våra djurstudier. Tidigare har jag också arbetat med COVID-19-vaccinprojektet.”

Kan du beskriva ditt arbete med hjälpinsatser för ukrainare?

”Jag har varit involverad i att skicka medicinska förnödenheter till Ukraina sedan 2014 som en del av organisationen Bevar Ukraine. Många danska volontärer har hjälpt till att ta kontakt med sjukhus och medicinska institutioner som har donerat gammal medicinsk utrustning. Vi har också en god kontakt med ett lager där överskott från sjukhusen samlas in: desinfektionsmedel, masker, operationsutrustning, sängar, utrustning som har bytts ut etc.”

”Min huvudsakliga roll under åren har varit att lasta lastbilar tillsammans med mina tre



starka söner och min fru, tillsammans med transport och även koordinering/kommunikation eftersom jag talar flytande engelska och danska. Sedan konflikten eskalerade i år har också stödinsatserna ökat, med många människor som är villiga att organisera sig. Vår organisation fick också en hel del donerade nödvändigheter från mina kollegor på ExpreS²ion. Utöver mina tidigare uppgifter, har jag också gett intervjuer till danska medier och gått på möten för att främja fred i regionen.”

ExpreS²ions donation från team medlemmar och bolaget

I mars 2022 beslutade ExpreS²ions styrelse att inleda en kontantdonation till organisationen Bevar Ukraina. Det beslutades att företaget skulle matcha hela det belopp som de anställda donerade. Med 25 teammedlemmar som bidrog med sammanlagt 25 000 danska kronor, blev hela donationen till Bevar Ukraina från ExpreS²ion och dess medarbetare uppgick till 50 000 danska kronor.



255

medicinska institutioner och utbildningsinstitutioner har fått stöd från Bevara Ukraina.

14.058.776

DKK överstiger det totala värdet av det stöd som överförts till Ukraina 1 889 900 euro.

Information om aktieägare

ExpreS²ion Biotech Holding AB (organisationsnummer 559033-3729) är ett svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq First North Growth Market sedan 2016.

ExpreS²ion Biotechnologies ApS (CVR nr 32 77 04 87) är den danska operativa bolaget med kontor och laboratorier i Scion DTU Science Park strax norr om Köpenhamn, och ägs till 100 % av ExpreS²ion Biotech Holding AB.

ExpreS²ion Biotech är noterat på NASDAQ First North Growth Market med symbolen EXPRS2.

Certified Advisor

Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB
 E-post: ca@skmg.se
 Telefon: +46 11 32 30 732
 Webb: www.skmg.se

De största aktieägarna

Namn	Antal aktier	Andel röster och kapital
Sammanfattning aktieägare över 5 %	0	0,00%
Övriga aktieägare (mindre än 5 %)	31 153 456	100,00%
Total 31/12/2021	31 153 456	100,00%

Aktiekursutveckling under 2021



Källa: Nasdaq

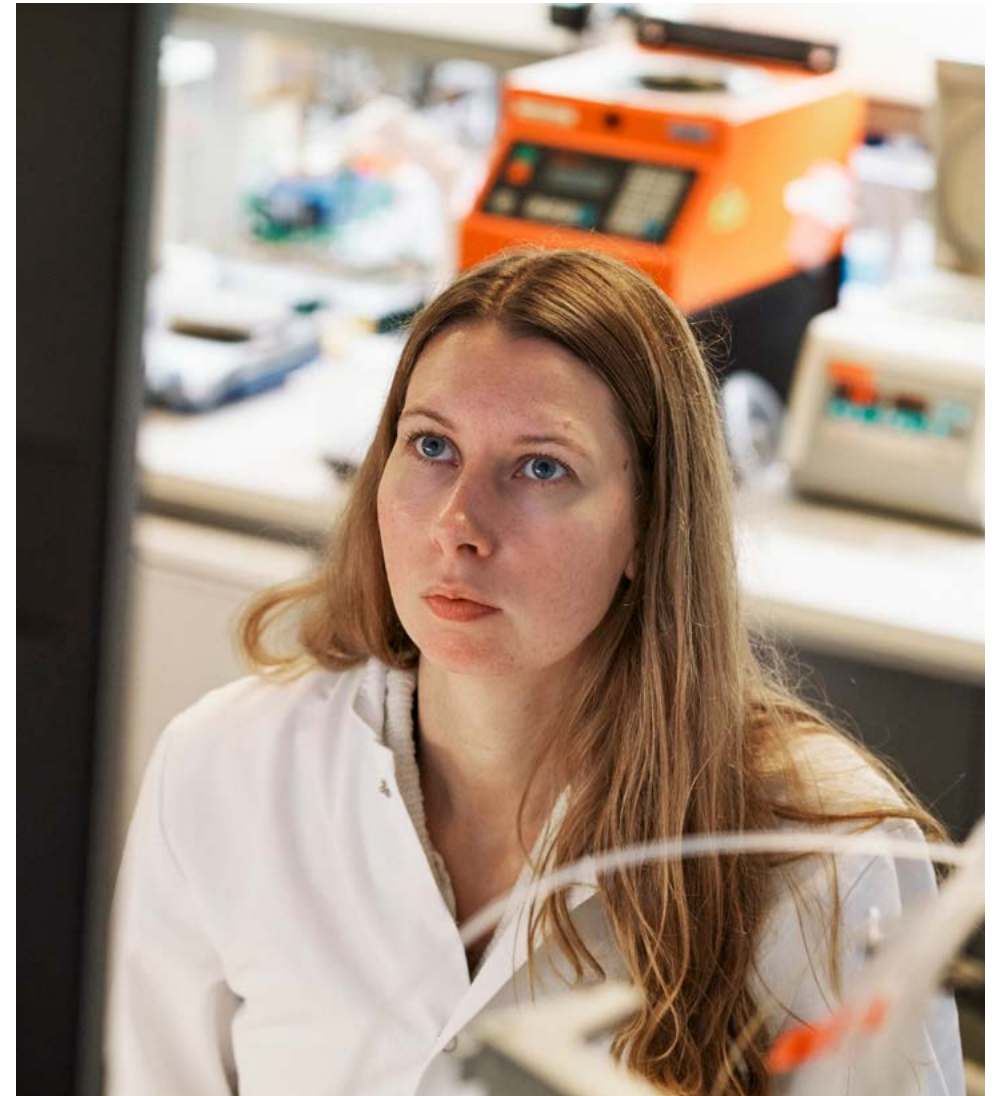
120

Bolagets aktier hade den tredje högsta omsättningen av 120 hälsovårdsföretag som är noterade på Nasdaq First North Growth Market under 2021.

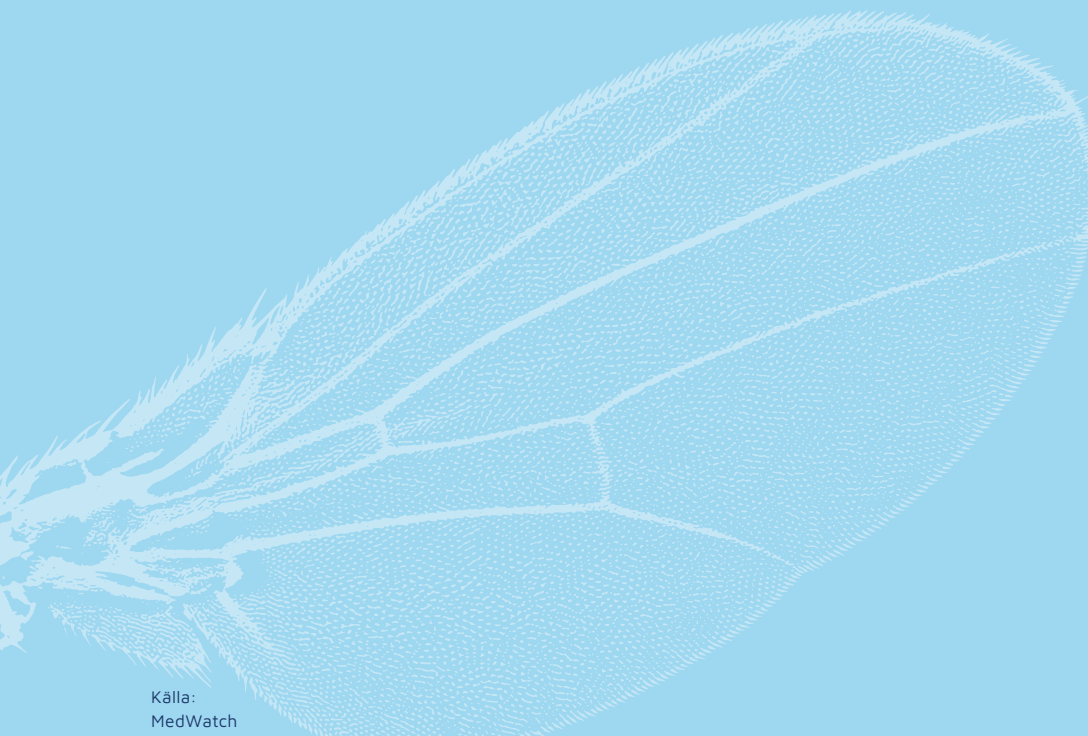
Optionsprogram

Per den 31 december 2021 hade bolaget tre teckningsoptionsserier utställda. Dessa serier är T02, T06 och T07.

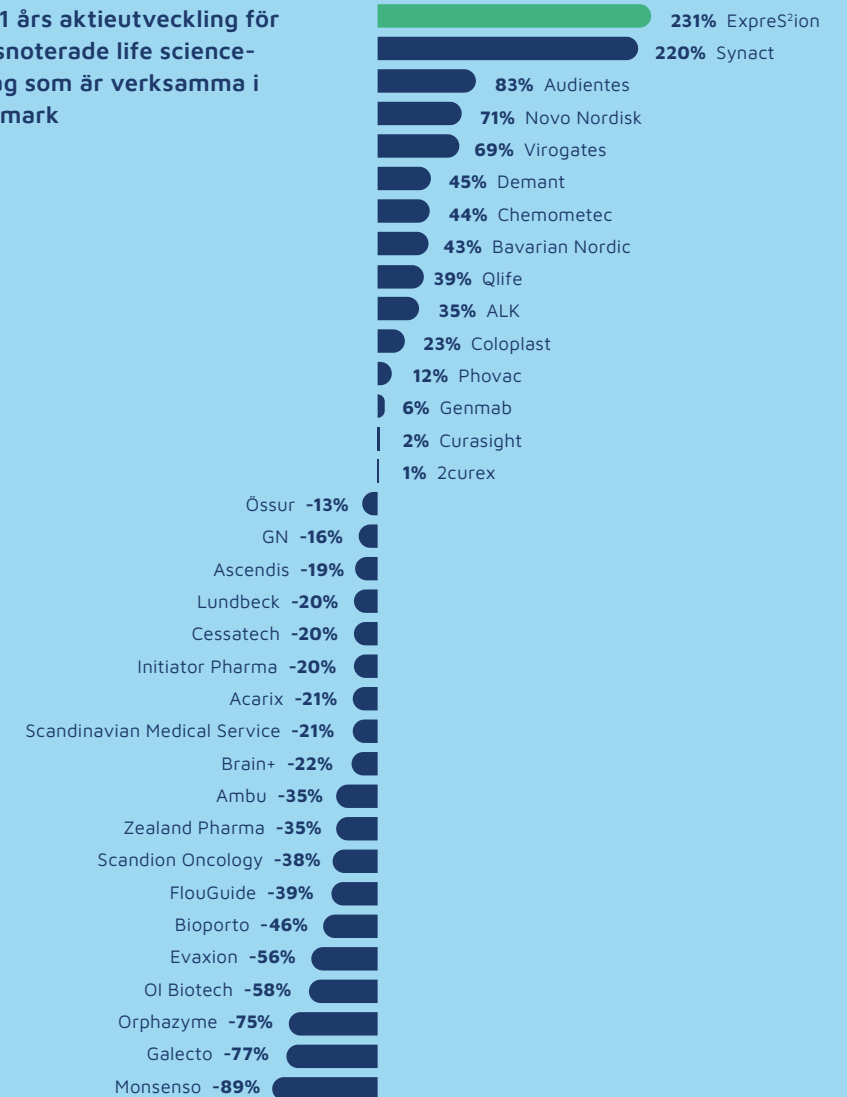
- **T02** (2019/2022): Den 23 maj 2019 beslutade årsstämman att genomföra ett incitamentsprogram för alla anställda och utfärda högst 680 100 teckningsoptioner, varav 612 084 tecknades och tilldelades de anställda.
- **T06** (2020/2024): Den 23 september 2020 beslutade den extra bolagsstämman att genomföra ett incitamentsprogram för ledningen och nyckelpersoner och att utfärda högst 1 000 000 teckningsoptioner. Samtliga teckningsoptioner tecknades av bolagets dotterbolag ExpreS²ion Biotechnologies ApS och 640 000 teckningsoptioner har därefter överförts till utvalda anställda och 360 000 teckningsoptioner innehas fortfarande av dotterbolaget.
- **T07** (2021/2024): Den 26 maj 2021 beslutade årsstämman att genomföra ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare, anställda och andra nyckelpersoner som inte ingår i T06-programmet, och emittera högst 1 050 000 teckningsoptioner, av vilka 750 000 tecknades och tilldelades de anställda vid publiceringen av denna rapport. Alla teckningsoptioner kommer att tecknas av bolagets dotterbolag ExpreS²ion Biotechnologies ApS.



Expres²ion var det bäst presterande börsnoterade life science-bolaget i Danmark 2021, med en avkastning på +231 %



2021 års aktietveckling för börsnoterade life science-bolag som är verksamma i Danmark

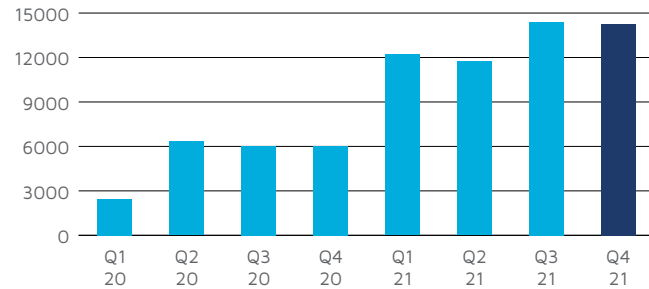


Källa:
MedWatch

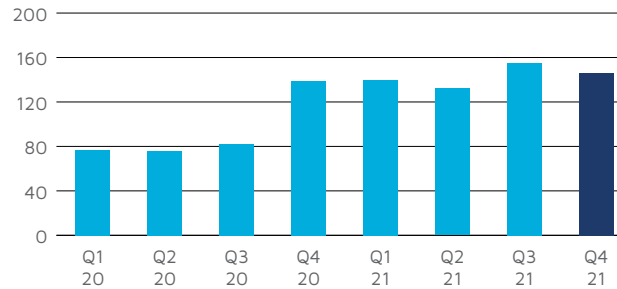
Citation: Hemmingsen, M. (2022) Pipelinenyt sendte to selskaber i udbrud på børsen i 2021 Available from: https://medwatch.dk/Medicinal___Biotek/

Siffror om aktieägare

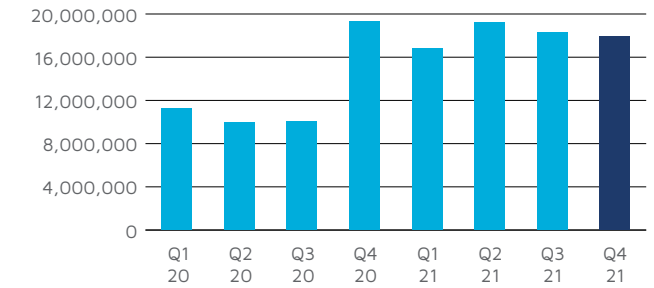
Antal aktieägare,
per kvartal



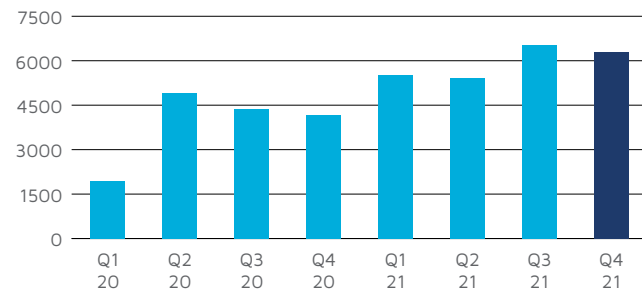
Antal stora aktieägare
(>20 000 aktier), per kvartal



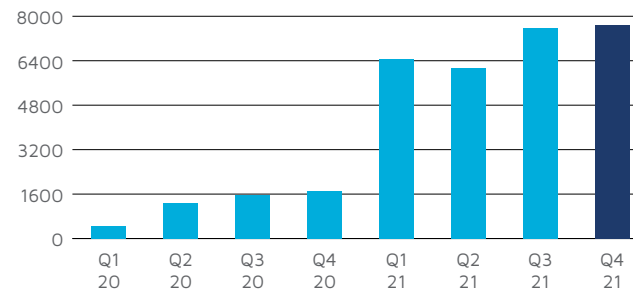
Aktier som ägs av större aktieägare
(>20 000 aktier), per kvartal



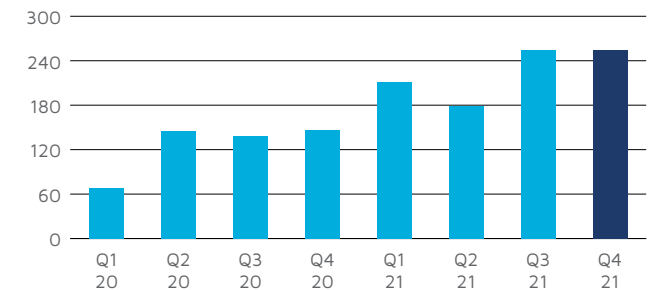
Antal svenska aktieägare,
per kvartal



Antal danska aktieägare,
per kvartal



Antal icke-svenska/danska aktieägare,
per kvartal



Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med olika risker. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och betydande omständigheter som anses vara väsentliga för Expres²ions verksamhet och framtida utveckling. De riskfaktorer som beskrivs i detta avsnitt är begränsade till sådana risker som anses vara specifika för bolaget och/eller för bolagets aktier och som anses vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välinformerat investeringsbeslut.

Expres²ion har bedömt riskernas väsentlighet utifrån sannolikheten för att riskerna ska inträffa och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier som inkluderar risker som är hänförliga till Expres²ions verksamhet och bransch, finansiella risker, juridiska och regulatoriska

risker samt risker relaterade till Expres²ions aktier. De riskfaktorer som presenteras nedan är baserade på bolagets bedömning och den information som finns tillgänglig vid tidpunkten för årsredovisningen. Finansiell information som presenteras inom parentes utgör jämförande information för den relevanta motsvarande perioden under föregående räkenskapsår.

1

RISKER I SAMBAND MED FÖRETAGETS VERKSAMHET OCH BRANSCH

Expres²ion kommer möjligen aldrig att utveckla en läkemedelsprodukt.

Bolaget har utvecklat vacciner, men inget av dem finns ännu på marknaden eftersom de för närvarande är under klinisk utvärdering eller preklinisk analys. Vid tidpunkten för årsredovisningen finns det inte heller något läkemedel eller vaccin som marknadsförs av någon annan som använder sig av bolagets Expres²-teknik eller AdaptVacs cVLP-teknik. Det finns dock VLP-/insektcellvacciner med stor framgång på marknaden, bland annat Gardasil och Cervarix för HPV och ett nytt vaccin från Novavax för COVID-19. Varje nytt läkemedel eller vaccinkandidat som utvecklas av bolaget måste genomgå ett antal prekliniska och kliniska prövningsstadier, varav vissa tar flera år att genomföra och kan kosta tiotals miljoner kronor. Vid tidpunkten för årsredovisningen har bolagets COVID-19-vaccin (ABNCoV2) avslutat den kliniska fas II-studien och förväntas påbörja fas III före den 30 juni 2022, bröstcancervaccinet (ES2B-CO01) i preklinisk fas, malariavaccinet RH5 i klinisk fas I/IIa och RH5-VLP i preklinisk fas, influensavaccinet i preklinisk fas samt ytterligare tre malariavaccin. i prekliniska faser.

Varje steg är oförutsägbart och det finns en stor risk för misslyckande, även efter att man har sett lovande resultat i början. Vacciner har tidigare varit kända för sina långa utvecklingstider. Terapeutiska cancertvaccin, såsom HER2-vaccinet mot bröstcancer som bolaget exklusivt har licensierat från AdaptVac, har historiskt sett uppvisat en hög andel misslyckanden. Ingen aktiv immunterapiprodukt mot HER2 har någonsin visat att den har bevisat sitt koncept i fas II-studier på människor. Bolaget anser att det finns en medelhög risk att det aldrig kommer att utveckla och kommersialisera en biofarmaceutisk produkt.

Bolaget är starkt beroende av sina nuvarande och framtida samarbetspartners

Utlicensiering till större läkemedels- eller vaccinföretag är en integrerad del av bolagets strategi. Bolaget fokuserar på forskning och tidig klinisk utveckling där det anser sig ha den teknik, de kompetenser och erfarenheter som krävs för att vara konkurrenskraftigt, medan större internationella multicenterförsök, registrering, marknadsföring och försäljning av färdiga läkemedel och vacciner helt klart ligger utanför bolagets räckvidd. Bolaget kommer därför oundvikligen att vara beroende av tredje part, och detta beroende förstärks ytterligare av bolagets begränsade organisation och interna resurser. Detta är till exempel fallet med COVID-19-vaccinet som har utlicenserats till Bavarian Nordic. När ett avtal om utlicensiering har ingåtts kan

bolaget i allmänhet den direkta kontrollen över den fortsatta utvecklingen och eventuella marknadsföringen av produkten. I dessa fall kommer bolaget istället att förlita sig på villkoren i utlicensieringsavtalet när det gäller utveckling, vilket i olika grad också kan ge bolaget insikter om hur utvecklingen fortskrider och hur de fortsatta utvecklingsprocesserna skall utformas. Trots ovanstående är bolaget i dessa fall generellt sett beroende av partners kompetens och fortsatta intresse för föremålet för utlicensieringsavtalet. Ambitiösa utvecklingsprogram är extremt kostsamma och kan uppgå till flera hundra miljoner svenska kronor, vilket kan ha en negativ inverkan på bolagets partners vilja att söka finansiering för, och deras intressen i, vissa utvecklingsprogram. Vidare, om bolagets partners misslyckas med att få ett myndighetsgodkännande för vaccinerna, eller om de inte kan kommersialisera vaccinerna på ett effektivt sätt, kommer det att ha en direkt inverkan på bolagets framtida milstolpe- och royaltystrommar, vilket skulle kunna påverka bolagets framtidsutsikter negativt.

Bolaget strävar efter att utveckla produkter där konkurrensen är stark

Den bransch där bolaget är verksamt är konkurrensutsatt för snabba förändringar och mycket känslig för introduktion av nya produkter eller andra marknadsaktiviteter från branschens aktörer. Bolagets konkurrenter är företag med betydligt större finansiella

resurser, tekniska och marknadsföringsmässiga resurser, och de kan lyckas upptäcka, utveckla, få godkännande för och/eller kommersialisera produkter som kan göra ExpreS²ions produkter icke-konkurrenskraftiga och/eller begränsa deras potential. Även om konkurrenternas produkter, i klinisk mening kanske inte är överlägsna bolagets produkter, kan konkurrenterna ha större resurser och bättre etablerade kontakter med relevanta parter på marknaden (Key Opinion Leaders etc.), vilket kan leda till att konkurrenternas produkter får ett större intresse från relevanta marknadsaktörer och beslutsfattare. När det gäller COVID-19-vacciner finns det, såvitt företaget vet, till exempel över hundra COVID-19-vacciner under utveckling, varav många redan är kommersialiserade. Flera av dessa vacciner utvecklas av betydligt större företag och/eller åtnjuter statligt stöd som vida överstiger det som PREVENT-konsortiet, där bolaget och AdaptVac är medlemmar, har fått. Risken för att godkännandet av konkurrerande eller kompletterande vacciner skulle påverka Bavarian Nordics plan att utveckla COVID-19-vaccinet anses dock av bolaget vara låg. Om bolaget lyckas utveckla ett HER2-vaccin mot bröstcancer skulle bolaget och dess potentiella framtida partner komma in på en marknad som för närvarande domineras av de globala läkemedelsbolagen Roche och Genentech. Bröstcancer-vaccinet måste visa att det är säkert och minst lika kliniskt effektiva som de behandlingar som för närvarande

finns tillgängliga. Detta omfattar inte bara andra immunoterapier utan även konventionella bröstcancerläkemedel, t.ex. välkända hormon- och kemoterapiläkemedel. Bolaget anser att risken för att HER2-vaccinet mot bröstcancer visar sig inte kunna visa på överlägsen klinisk effekt i kliniska prövningar är medelhög till hög. I så fall kan hela investeringen i programmet på flera tiotals miljoner kronor gå förlorad, vilket skulle påverka bolagets finansiella värde och framtidsutsikter negativt.

Hinder för att erhålla registrering och tillstånd hos myndigheter och/eller statliga myndigheter

För att få marknadsföra och sälja läkemedel och diagnostik måste tillstånd erhållas och registreringen sker hos lämplig byrå eller myndighet på respektive marknad, t.ex. Food and Drug Administration (FDA) i USA och European Medicines Agency (EMA) i Europa. Om bolaget, direkt eller genom samarbetspartners, misslyckas med att erhålla de nödvändiga godkännandena och registreringen från sådana organ eller regeringsmyndigheter, kan bolagets förmåga att generera intäkter bli avsevärt hämmad. Kostnaderna och arbetsbelastningen för bolaget i samband med att erhålla godkännande från myndigheter och statliga myndigheter beror på vilken typ av produkt som ska användas. Det är viktigt att ta hänsyn till den typ av godkännande som söks, inklusive lagarna i det land där godkännandet söks. Om de ovan nämnda

händelserna skulle inträffa kan det ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och framtidsutsikter.

Kliniska prövningar kan misslyckas

Även om bolaget, genom Bavarian Nordics exklusiva licens och sponsring av utvecklingen av ABNCoV2, är på väg att påbörja en myndighetsgodkänd fas III-studie och därmed ytterligare öka sannolikheten för godkännande av COVID-19-vaccinet, är den kliniska utvecklingsprocessen i sig osäker. Bolaget kan inte garantera att kliniska prövningar ger de data som krävs för att stödja ett godkännande eller att de läkemedelskandidater som utvecklas med ExpreS²ions plattformsteknik resulterar i en kommersiellt gångbar produkt. För verksamhetsåret 2021 uppgick bolagets totala utgifter för forskning och utveckling till 9,8 miljoner kronor. Om de kliniska prövningarna skulle visa sig vara misslyckade kan det leda till att eventuella myndighetsgodkännanden tilldelar märkning som innehåller distributionsbegränsningar och/eller bli föremål för krav på tester efter marknadsföringen. Misslyckade kliniska prövningar kan också påverka marknadens acceptans och möjligheten till framgångsrik kommersialisering och därmed Bolagets resultat och försäljningsvolym. Det finns en risk, vars sannolikhet betraktas som osäker, att tid och kapital som investeras i forskningsprojekt inte är till fördel för bolaget, vilket skulle kunna påverka bolagets framtidsutsikter. Om någon av ovanstående risker

skulle förverkligas skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och resultat.

Bolaget är utsatt för risker i samband med sina lokaler

Företaget är beroende av att kunna utföra tester och forskning i sina lokaler och behöver kontinuerlig tillgång till de laboratorier som finns där. Vid tidpunkten för årsredovisningen driver bolaget sin operativa verksamhet i 300 kvm kontorslokaler och 715 kvm laboratorier och depåer, vilka alla är belägna i DTU Science Park i Hørsholm, Danmark, 20 km norr om huvudstaden Köpenhamn. Vidare har bolaget partnerskap där bolagets partner bedriver forskningsverksamhet i sina lokaler, t.ex. Bologna med de funktionella prekliniska studierna, och Charles River Laboratories med de prekliniska säkerhetsstudierna. Bolaget är därför utsatt för risken att dessa eller dess partners lokaler kan skadas så att vissa studier och/eller laboratorier inte kan användas. Beroende på typen av skada kan tillträdet till sådana lokaler vara begränsat under en längre tid och kan uppstå till följd av t.ex. bränder, explosioner, naturkatastrofer eller sabotage. Dessutom kan pandemier, såsom COVID-19-pandemin, leda till följande att dessa lokaler/laboratorier stängs på grund av sjukdom hos personalen eller andra restriktioner som myndigheterna har infört. Vid tidpunkten för årsrapporten har inga sådana nedläggningar tvingats fram på grund

av COVID-19-pandemin, men det kan inte uteslutas att detta inte kommer att hända i framtiden. Alla avbrott eller andra oförutsedda händelser som påverkar Expres²ions eller dess partners lokaler/laboratorier, och därmed bolagets verksamhet, skulle ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och tidpunkten för pågående studier.

Beroende av nyckelpersoner

Vid tidpunkten för denna årsredovisning har Expres²ion 30 anställda, varav majoriteten arbetar inom forskning och utveckling och av vilka nio har en doktorsexamen. De flesta bioteknikföretag förlitar sig på att attrahera och behålla nyckelpersoner, men ett så litet företag som Expres²ion blir ännu mer beroende av sina anställda. Det arbete som bolaget huvudsakligen ägnar sig åt (expressionssystem för protein) kräver en unik kombination av vetenskaplig insikt och praktisk erfarenhet i en laboratoriemiljö, vilket kan vara svårt och tidskrävande att ersätta om bolaget skulle förlora en eller flera av sina nyckelforskare eller laboratorietekniker. Bolaget måste lyckas attrahera och behålla kvalificerad vetenskaplig och klinisk personal. Dessutom kan COVID-19-pandemin påverka tillgången på kompetent personal. Under det första kvartalet av 2022 drabbades bolaget av viss sjukdom bland personalen, vilket dock inte påverkade förmågan att göra framsteg på ett väsentligt sätt i arbetsflödet. Detta ligger dock utanför företagets kontroll om detta skulle inträffa.



på grund av COVID-19-pandemin eller andra sjukdomsutbrott inom företaget. Förlusten av ledningsmedlemmar eller annan nyckelpersonal skulle kunna ha en negativ inverkan på bolagets förmåga att bedriva och förbättra sin verksamhet och verksamhet.

Företagets lönsamhet och dess förmåga att hantera tillväxt

Bolaget har gått med förlust sedan det bildades 2015. För räkenskapsåret 2021 redovisar bolaget en nettoförlust på SEK 43,9 miljoner euro. Dessa förluster uppstod främst till följd av kostnader för forsknings- och utvecklingsaktiviteter relaterade till bolagets studier

och relaterade personalkostnader, varav en väsentlig del var icke-kontanta incitament-baserade ersättningar. Bolaget redovisade kostnader för forsknings- och utvecklings-verksamhet till ett belopp av 9,8 miljoner kronor för räkenskapsåret 2021. Det finns en risk att sådan forskning och utveckling inte ger de förväntade resultaten och det finns en risk att Bolaget aldrig blir lönsamt, vilket sannolikt kommer att påverka värderingen av Bolaget och därmed även aktiekursen negativt med tanke på bolagets nuvarande starka fokus på forsknings- och utvecklingsverksamhet kan bolaget förbise viktiga aspekter som rör t.ex. intern kontroll, personalresurser och andra interna processer, eller förberedelse av strategier för kommersialisering av sina produkter om och när detta blir relevant. Om sådana processer/strategier inte utformas och implementeras på ett adekvat sätt, inte är på plats före kommersialiseringsaktiviteter eller expansion, kan det påverka bolagets verksamhet negativt och dess möjligheter till framgångsrik kommersialisering. Vidare kan bolaget, för att utforma och implementera de ovan nämnda processerna, behöva anställa ytterligare personal, vilket skulle kunna öka bolagets kostnader för anställda i allmänhet.

2

FINANSIELLA RISKER

Expres²ion kan få svårigheter att finansiera sin nya strategi

Expres²ions affärsmodell kräver att företaget i allt större utsträckning finansierar egen forskning och tidig klinisk utveckling, vilket är mycket kostsamt. Under räkenskapsåren 2020 och 2021 genererade bolaget intäkter från sin serviceverksamhet och statliga bidrag på 15,3 MSEK respektive 13,7 MSEK, men dessa intäktskällor var inte, och kommer med all sannolikhet i framtiden inte att vara tillräckliga för att täcka bolagets expanderande verksamhet, särskilt inte den kliniska utveckling som planeras för HER2-vaccinet mot bröstcancer. Bolagets årliga burn rate - den årliga mängd pengar som behövs för att driva bolagets affärsmodell - förväntas öka under de kommande åren, både som ett resultat av de förväntade framstegen i bolagets pipeline och som ett resultat av ett ökat antal anställda. Bolaget kan bli tvunget att förlita sig på upprepade kapitalökningar fram till dess att det kan utlicensiera en eller flera av sina program till en tredje part och genom sådana arrangemang kunna finansiera verksamheten med de likvida medel som genereras av verksamheten. Detta kommer särskilt att vara fallet om vaccinet COVID-19, som har utvecklats, inte är licensierat till

Bavarian Nordic, och för vilket bolaget i framtiden kan komma att erhålla milstolpe- och royaltybetalningar, misslyckas med att visa effekt och få myndighetsgodkännande. Om ny kapitalfinansiering inte finns tillgänglig när den behövs kan Expres²ion tvingas försena eller avsluta sina produktutvecklingsinsatser och i värsta fall kan bolaget tvingas avsluta hela sin verksamhet, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och framtidsutsikter.

Bolaget kanske inte kan erhålla statliga bidrag

Bidragsfinansiering är en del av Expres²ions affärsmodell, där bolaget får olika typer av forskningsbidrag och finansiering för läkemedelsutveckling. Bolaget har tidigare varit framgångsrikt i att ansöka om och erhålla icke-utspädande bidragsfinansiering, både från den danska regeringen, EU och andra källor och har med dessa medel kunnat finansiera en betydande del av sin tidiga explorativa forskning. Vid tidpunkten för årsredovisningen är bolaget mottagare av kombinerade bidrag i en rad internationella forskningsprogram för vacciner och immunterapi. Dessa bidrag har gjort det möjligt för bolaget att delta i forskningsverksamhet som det annars inte skulle ha haft ekonomiska medel att delta i. Bolagets ledande program, COVID-19 vaccinet utvecklades ursprungligen med hjälp av ett offentligt bidrag, och bolagets influensa- och

malariaverksamhet har också nästan helt finansierats av sådana bidrag. Under räkenskapsåret 2021 uppgick bolagets intäkter från offentliga bidrag till SEK 1,5 miljoner totalt, vilket motsvarar 10,9 procent av de totala intäkterna under perioden. Förutom finansiering har offentliga bidrag också gett bolaget tillgång till stora internationella nätverk av universitet och andra offentliga eller halvoffentliga forskningsinstitutioner. Ansökningsförfarandet för forskningsanslag är arbetsintensivt och tidskrävande, och konkurrensen om dem är intensiv. Det finns ingen garanti för att bolaget kommer att fortsätta att vara framgångsrikt när det gäller att ansöka om bidragsfinansiering, och om det inte är fallet måste denna finansiering tillhandahållas från bolagets eget kapital, vilket i sin tur skulle kunna innebära att bolaget skulle behöva anskaffa ytterligare likvid från sina aktieägare. Alternativt skulle bolaget behöva minska sin explorativa och tidiga forskning, vilket i sin tur skulle ha en negativ inverkan på bolagets förmåga att lägga till nya explorativa vaccinkandidater i sin forskningspipeline. Om bolaget inte får statliga bidrag kommer det därför att ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet och finansiella ställning.

3

RÄTTSLIGA OCH REGULATORISKA RISKER

Bolaget kanske inte kontrollerar den immateriella egendom som krävs för att kommersialisera sina produkter.

Bolaget är ensam ägare till teknikplattformarna ExpreS² och GlycoX-S2TM. Dock ägs cVLP-plattformen av AdaptVac, ett företag där Bolaget äger 34 procent av aktierna och rösterna. Bolaget kan därför utöva begränsad kontroll eftersom AdaptVac är ett joint venture med NextGen Vaccines, ett företag som är sprunget ur Köpenhamns universitets Institut för Immunologi och Mikrobiologi. Vidare deltar Bolaget i forskningskonsortier där andra parter också bidrar med immateriella rättigheter, till exempel i form av vaccin-adjuvans som blir en integrerad del av produkten. I allmänhet försöker ExpreS²ion alltid att ingå skriftliga avtal med sådana samarbetspartners om äganderätten till immateriella rättigheter som uppstår i samband med samarbetet. I februari 2021 ingick Bolaget till exempel ett patentlicensavtal med AdapVac som ger bolaget möjlighet att utöva rätten att exklusivt in-licensiera ES2B-CO01, en bröstcancer-vaccin-kandidat i preklinisk fas. Sådana avtal kan dock föreskriva att parterna i ett senare skede förhandlar om de kommersiella rättigheterna till gemensamma uppfinningar eller

uppfinningar som gjorts av enskilda samarbetspartners och som härrör från samarbetet. Sådana förhandlingar kanske inte blir framgångsrika. I andra fall kan konsortieavtalen (som ofta baseras på mallar som tillhandahålls av bidragsmyndigheten) vara otillräckliga för att tydligt reglera den immateriella äganderätten som uppstår i samband med samarbetet. Dessa osäkerheter kan göra den kommersiella potentialen för Bolagets tidiga forsknings- och utvecklingsaktiviteter svår att utvärdera och kan leda till att vissa av aktiviteterna har begränsad kommersiell potential för Bolaget. Om de immateriella rättigheterna kring en viss vaccin- eller immunterapikandidat skulle vara oklara kan Bolagets förmåga att hitta en utvecklingspartner för en sådan produkt påverkas allvarligt negativt, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter. Om Bolaget skulle bli inblandat i en tvist om rättigheterna till vissa immateriella rättigheter skulle detta dessutom kunna påverka olika intressenters (partner, regeringar, banker etc.) syn på Bolaget och dess framtidsutsikter negativt, inklusive Bolagets upplevda värde bland deltagarna på kapitalmarknaderna.

ExpreS²ion samlar in, lagrar och behandlar känsliga personuppgifter

Som en del av ExpreS²ions verksamhet samlar företaget in, lagrar och behandlar personuppgifter som rör anställda och kunder och patienter (t.ex. innan en undersökning

genomförs och under undersökningen). Hälsorelaterad information är vanligtvis av mycket känslig karaktär eftersom den kan gälla känslig hälsoinformation om de personer som deltar i företagets studier. Det finns en risk att bolagets försiktighetsåtgärder för att skydda patientuppgifter i enlighet med kraven på sekretess enligt gällande lagar kan visa sig vara ineffektiva eller otillräckliga. Det finns en risk att sådana uppgifter kan överföras, flyttas, delas på ett olämpligt sätt eller läcka till följd av mänskliga fel eller tekniska brister eller på annat sätt användas på ett olämpligt sätt. Brott mot dataskyddslag, antingen från företagets, dess partners, anställda eller leverantörer, kan leda till höga straffavgifter för företaget. Enligt förordning (EU) 2016/679 ("GDPR") kan incidenter leda till böter på upp till 20 miljoner euro eller upp till 4 procent av ExpreS²ions totala globala årsomsättning för föregående räkenskapsår (i samband med en incident), beroende på vilket som är högst, för varje fall av bristande efterlevnad av GDPR. Ytterligare påföljder kan också tillämpas, till exempel att vinsterna berövas. Dessutom kan bristande efterlevnad av GDPR eller andra tillämpliga bestämmelser om dataskyddslag i andra jurisdiktioner dessutom leda till ryktesspridning och kundförluster och som kan ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, likviditet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget kanske inte har Freedom to Operate och kan behöva erhålla licenser från tredje part.

Även om ExpreS²ion erhåller patent som täcker dess produktkandidater eller sammansättningar, kan företaget fortfarande hindras från att kommersialisera sina produktkandidater eller teknologier på grund av andras patenträttigheter. Omfattande sökningar efter Freedom to Operate är dyra och ger inga garantier och vid tidpunkten för årsredovisningen har bolaget aldrig genomfört någon sådan. Andra kan redan ha lämnat in patentansökningar som täcker sammansättningar eller produkter som liknar eller är identiska med ExpreS²ions. eller dominerar bolagets patent. Dessutom kan bolaget upptäcka att andra har patenterat de molekylära mål eller vägar som bolaget avser att angripa med sin teknik. Om så är fallet kan bolaget hindras från kommersiellt utnyttjande eller tvingas betala en royalty för att göra det. Det finns en risk att bolaget inte har Freedom to Operate för alla sina program och att det kan behöva erhålla licenser från tredje part, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet.

Otillräckligt skydd av immateriella rättigheter

ExpreS²ion har flera pågående patentansökningar vars resultat är osäkert. AdaptVac, vars cVLP-teknik är avgörande för vaccinkandidaterna ABNCoV2 och ES2B-CO01, har också flera patentansökningar.



Bolagets patent som täcker ny teknik för glykosylering av proteinantigen (i huvudsak teknikerna HighManTM och GlycoX-S2TM) lämnades in den 10 januari 2020. Det europeiska patentet för cVLP-teknologin ligger hos AdaptVac och är betydelsefullt för bolagets två nyckelprogram, COVID-19-vaccinet och HER2-vaccinet mot bröstcancer. Bolaget och AdaptVac kan i framtiden tvingas begränsa anspråken i patenten eller kanske inte kan uppnå patentering alls. I så fall kan bolaget behöva förlita sig på andra skyddsåtgärder, t.ex. de patent som täcker vaccinantigen som uttrycks med ExpreS²-plattformen och affärshemligheter. Att få ett starkt patentskydd är viktigt, särskilt för ett litet bolag som ExpreS²ion som har begränsade resurser i händelse av en patenttvist. Om bolaget misslyckas med att erhålla patent eller om bolaget beviljas patent med avsevärt reducerade anspråk, kan det vara möjligt för andra bolag att utveckla och kommersialisera liknande produkter i konkurrens med ExpreS²ion och dess partners, vilket skulle kunna påverka bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Risker i samband med potentiella krav på produktansvar

Med tanke på att ExpreS²ion är verksam inom läkemedelsindustrin är bolaget exponerat för produktansvarsrisker som kan uppstå t.ex. under kliniska prövningar. Till exempel,

Patienter som deltar i kliniska studier kan drabbas av oönskade biverkningar eller skadas på andra sätt. Dessutom finns det en risk att bolaget inte kan förutsäga de möjliga biverkningarna på ett korrekt sätt. Bolaget riskerar att drabbas av ett betydande skadeståndsansvar om dess produkter eller kandidater skulle orsaka skador på patienter som deltar i kliniska studier. Denna risk är också uppenbar för alla godkända och lanserade produkter. Vid tidpunkten för årsredovisningen har bolaget försäkringar som det anser vara sedvanliga i branschen. Om bolaget hålls ansvarigt för eventuella incidenter finns det dock en risk att bolagets försäkringskydd inte är tillräckligt adekvat för att fullt ut täcka rättsliga anspråk. Det finns också en risk att bolaget misslyckas med att erhålla eller bibehålla ett adekvat försäkringskydd över tid och på acceptabla villkor. Att försvara sig mot produktansvar kan vara kostsamt och tidskrävande, vilket leder till att ledningen inte kan fokusera på sina dagliga uppgifter. Tvister och krav i samband med sådana händelser kan därför ha en negativ inverkan på ExpreS²ions verksamhet, finansiella ställning och resultat. Dessutom kan marknadens acceptans av bolagets produkter påverkas negativt av produktansvarstvister och bolagets rykte kan skadas.

4

RISKER I SAMBAND MED BOLAGETS AKTIER

Handeln med Bolagets aktier har varit, och kan i framtiden vara, inaktiv och illikvid och priset på aktien kan vara volatil.

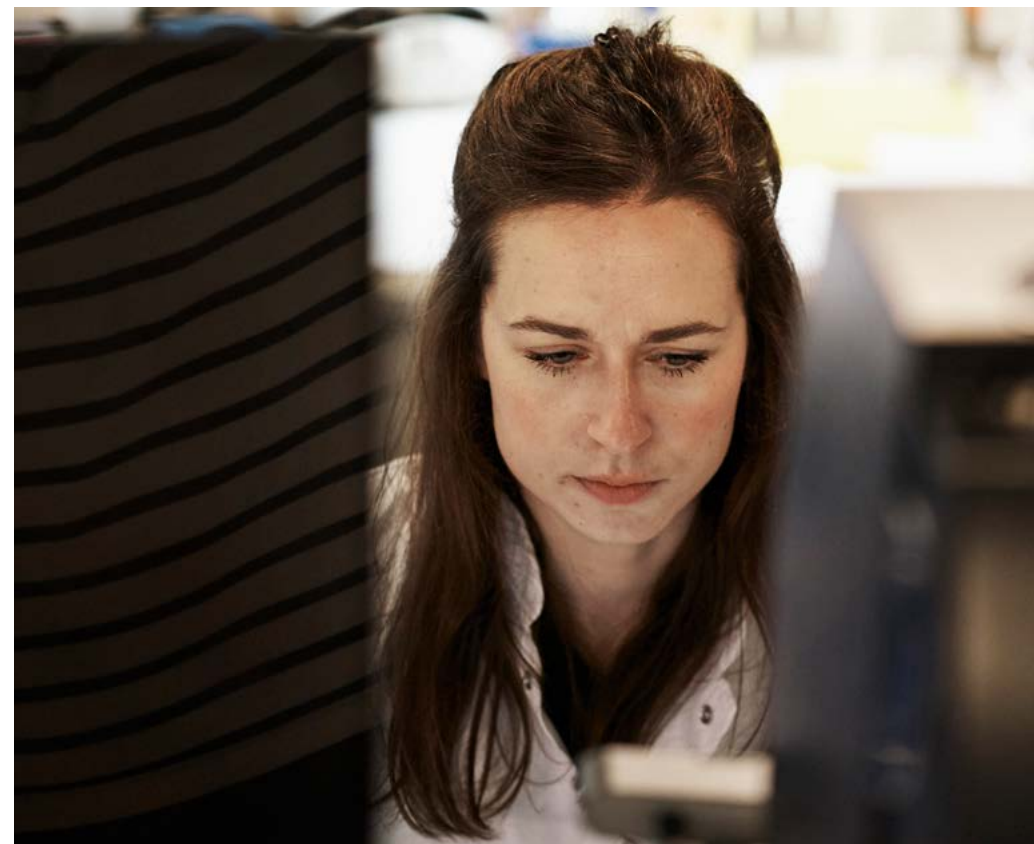
ExpreS²ions aktier är föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm, som är en multilateral handelsplattform och tillväxtmarknad för små och medelstora företag. Aktiekursen i ExpreS²ion har historiskt sett kännetecknats av hög volatilitet. Dessutom har omsättningen i Bolagets aktier tidvis varit låg. Den högsta och lägsta kurs till vilken aktien i ExpreS²ion handlades under 2021 var 69,00 SEK respektive 10,75 SEK. Kursen för ExpreS²ions aktie har således historiskt sett varierat. Aktien har också från tid till annan varit föremål för begränsad handel med låg daglig omsättning och skillnaden mellan begärt och säljande pris kan från tid till annan vara stor. Likviditeten i Bolagets aktie påverkas av ett antal interna och externa faktorer. Till de interna faktorerna hör kvartalsvisa variationer. De externa faktorerna inkluderar allmänna ekonomiska förhållanden, branschfaktorer och ytterligare externa faktorer som utbrottet av COVID-19 och Rysslands invasion av Ukraina, vilket har lett till högre volatilitet på de globala

aktiemarknaderna som inte är relaterade till Bolagets verksamhet. Det finns en risk att investerare förlorar hela eller delar av sin investering. Det finns också en risk att aktieägare inte har möjlighet att sälja sina innehav vid någon given tidpunkt eftersom handeln i framtiden kan vara inaktiv eller illikvid. Dessutom innebär stora skillnader mellan köp- och säljpris i allmänhet en högre transaktionskostnad för investerare och ökar risken för volatil handel med bolagets aktie.

Historiskt sett har Bolaget inte beslutat att betala utdelning och det finns ingen avsikt att betala utdelning inom en överskådlig framtid.

Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy och har historiskt sett inte betalat någon utdelning och har inte för avsikt att betala någon utdelning inom en överskådlig framtid. Koncernens resultat efter skatt för räkenskapsåret 2021 uppgick till 43,9 MSEK. Dessutom är det inte säkert att Bolagets styrelse, även om Bolaget är stabilt lönsamt, kommer att lägga fram förslag om utdelning till aktieägarna och det är inte säkert att aktieägarna kommer att besluta om att betala utdelning. ExpreS²ions förmåga att betala utdelning i framtiden beror på ett antal olika faktorer, såsom framtida intäkter, finansiell ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. ExpreS²ion kan sakna tillräckliga utdelningsbara medel och Bolagets aktieägare

kan besluta att inte betala utdelning. En investerare i Bolagets aktier måste därför vara medveten om möjligheten att utdelning helt kan utebli.



Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter

- 48 Förvaltningsberättelse
- 57 Finansiella rapporter
- 74 Styrelsens och verkställande direktörens
uttalande om 2021 års årsredovisning
- 75 Revisionsberättelse

Förvaltningsberättelse

Affärsmodell

Bolagets vision och mission

ExpreS²ion är ett bioteknikföretag som förvandlar komplexa proteiner till morgondagens vacciner och har som mål att bli en ledande aktör inom infektionssjukdomar och cancer. Bolaget strävar efter att leverera nya förebyggande och terapeutiska produkter som uppfyller några av de allvarligaste globala medicinska behoven. Bolaget strävar efter att uppnå detta genom vetenskaplig excellens, ett fortsatt fokus på akademiska och industriella samarbeten och en djup lojalitet mot bolagets kärnkompetens inom proteinexpression och vaccnutveckling.

Affärsmodell

Bolagets affärsmodell är först och främst att utveckla en unik pipeline av förebyggande och terapeutiska vaccinprodukter. Parallellt med detta genererar bolaget intäkter genom att tillhandahålla uppdragsforskning och produkter inom rekombinant proteinexpression mot betalning samt genom att utlicensiera ExpreS²-plattformen till forskningsinstitut och läkemedelsföretag som utvecklar biofarmaceutiska

läkemedel och vacciner på egen hand eller i samarbete med bolaget.

Bolaget säljer också ExpreS²-testkit och reagens för användning som forskningsverktyg eller för diagnostik. Denna modell genererar kortsiktiga intäkter från CRO-verksamheten (Contract Research Organization), medan de läkemedelsprodukter som utvecklas med hjälp av bolagets teknik kan ge upphov till framtida royalties, licensavgifter och milstolpsbetalningar.

Bolaget bygger upp sin egen pipeline av prekliniska och kliniska biofarmaceutiska läkemedels- och vaccinkandidater i senare stadier. ExpreS²ion kommer att utföra sin egen inledande forskning, prekliniska och tidiga kliniska utveckling (proof-of- concept) före utlicensiering. Avtalet med Bavarian Nordic 2020, enligt vilket Bavarian Nordic tar på sig alla framtida utvecklingskostnader för vaccinprogrammet COVID-19 och betalar vissa milstolpar och royalties, med förbehåll för extern finansiering, är enligt bolaget det första exemplet på validerad förmåga att utveckla nya förebyggande och

terapeutiska produkter som uppfyller några av de allvarligaste medicinska behoven.

Bolaget anser att kombinationen av en egen pipeline av biofarmaceutiska läkemedel och vaccinkandidater, samtidigt som man behåller en intäktsgenererande CRO-verksamhet, ger bolaget ett bra läge för att balansera risk och avkastning och skapa värde för sina aktieägare.

Strategi och tillväxt

ExpreS²ion strävar efter att utveckla bolagets pipeline ytterligare genom att lägga till ytterligare projekt samtidigt som man fortsätter det prekliniska och tidiga kliniska utvecklingsarbetet på befintliga projekt. Bolaget siktar på att bevisa att konceptet är godkänt för människor för att maximera partnerskap med högt värde för vidare utveckling, men erkänner att tidigare partnerskap också är ett alternativ för att utveckla projekt i pipeline. Bolaget strävar också efter att förbättra teknikplattformen ytterligare för att säkerställa konkurrenskraften. Detta genomförs genom att förbättra ExpreS²-systemet, eventuellt lägga till relevant kompatibel teknik och fortsätta sälja licenser för användning av ExpreS²-plattformen.

Se affärsmodell på nästa sida →

ExpreS2-plattform för proteinexpression

ExpreS2-plattform för proteinexpression +500 olika proteiner har producerats med ExpreS2-plattformen, med en framgångsfrekvens på över 90 % hos +100 kunder och partner.



Pipeline-utveckling

Oberoende

Helägd utveckling av nya proteinterapier och vacciner.

Efter PoC på människor, är inriktning på extern partner för fortsatt utveckling.

Betydande potential på medellång/lång sikt

Samarbete

Samarbete med ledande forskningsorganisationer för att hitta och utveckla nya program.

Möjlighet att helt förvärva program för oberoende utveckling.

Kontraktforskningsorganisation (CRO)



Tjänster

FoU i tidiga skeden för ledande akademiska, forsknings- och biotekniska organisationer.

Genomförbarhet, leverans av proteiner och överföring till GMP-produktion.

Inkomstgenererande verksamhet: löpande och långfristiga betalningar

Licensiering & försäljning av kit

Fullständig utlicensiering av rättigheterna till ExpreS2-teknologin.

Försäljning av testkit och reagenser för forskning eller diagnostiska tillämpningar.

Verksamheten i korthet

Större förändringar i affärsverksamheten under året

Övergång av pipeline fokus från ABNCoV2 till ES2B-C001

Efter den extremt accelererade utvecklingen under 2020 av SARS-CoV-2-proteinantigenet, som är den aktiva beståndsdelen i ABNCoV2 COVID-19-vaccinet, och kopplingen till VLP:n som utvecklats inom vårt joint venture AdaptVac ApS, inleddes 2021 med inlämning av ansökan om klinisk prövning (CTA) hos läkemedelsmyndigheten i Nederländerna. CTA godkändes i mars och den kliniska fas I/II säkerhetsstudien om 45 friska frivilliga personer inleddes. I augusti 2021 tillkännagavs den första kliniska avläsningen, som var mycket uppmuntrande, och kort därefter inledde Bavarian Nordic en klinisk fas II-studie av vaccinet under deras licensavtal med vårt intressebolag AdaptVac ApS. Även om vi fortsatte att stödja Bavarian Nordic med uppskalning av vaccinet för fas II- och III-försöken 2021 och nu 2022, är den totala efterfrågan på interna resurser för COVID-19-projektet mycket lägre än den var 2020. Följaktligen har vi kunnat fokusera mycket mer på den prekliniska utvecklingen av bröstcervaccinet ES2B-C001, som vi licensierade in från AdaptVac ApS i Februari 2021. Under 2021 har vi gjort ytterligare framsteg i utvecklingsprocessen, valt ut en huvudkandidat för vaccinet och visat prekliniskt proof-of-concept. I början av 2022 tillkännagav vi ytterligare starka

prekliniska proof-of-concept-data. Efter att ha fått konstruktiv feedback från den danska läkemedelsmyndigheten (DKMA) lade vi till ytterligare prekliniska säkerhetsstudier till vår projektplan och siktar för närvarande på att inleda den första kliniska prövningen på människor 2024.

Fortsatt övergång till pipeline-verksamhet

Under 2021 fortsatte bolaget sin övergång till att bli ett mer pipeline-drivet företag, genom att styra om majoriteten av sina aktiviteter för att fokusera på utvecklingen av ES2B-C001 och stödja de kliniska prövningarna av ABNCoV2. Framöver kommer vi att fortsätta att fokusera våra ansträngningar på utveckling av pipeline, inklusive att titta på sätt att utöka pipeline-verksamheten, samtidigt som vi omvandlar vår CRO-verksamhet för att fokusera på projekt med högre värde.

Nyttjande av teckningsoptioner

I oktober 2020 genomförde Expres²ion en nyemission av aktier och teckningsoptioner som inbringade 131 miljoner kronor före avdrag för kostnader relaterade till erbjudandet. Som en del av företrädesemissionen, där deltagande investerare erhöll teckningsoptioner i teckningsserierna TO4 och TO5, som båda hade nyttjandeperiod under 2021. I den första teckningsperioden för teckningsoptioner för TO4-serien, som pågick mellan den 12-26 april 2021, erhöll bolaget 39,0 MSEK före emissionskostnader, teckningsoptionen tecknades till 97,6 %. I den andra teckningsperioden för

TO5-warranten, som pågick från september 6-20 2021, tog bolaget in 44,3 miljoner kronor före emissionskostnader, teckningsoptionen tecknades till 97,4 %.

Viktiga externa faktorer som påverkade årets finansiella ställning och resultat COVID-19

Under hela COVID-19-pandemin har Expres²ion följt de riktlinjer som fastställts av den danska hälsomyndigheten. Under 2021 fortsatte COVID-19-relaterade lockdowns i samhället. Ibland arbetade Expres²ions anställda hemifrån på grund av exponering för personer som smittats av COVID-19. Dessutom vidtog bolaget ytterligare åtgärder för att minska smittorisken och de relaterade effekterna som den skulle ha på affärsverksamheten. Dessa åtgärder omfattade bland annat övergång till enbart virtuella möten och att isolera specifika anställdas arbetsaktiviteter för att minska risken för förseningar eller inställda projekt. Som ett resultat av dessa åtgärder dröjde det till slutet av december 2021 att den första medarbetaren insjuknade i COVID-19.

Under de två första månaderna av 2022, på grund av den danska hälsomyndighetens lättnader av COVID-19-relaterade restriktioner i kombination med den snabbt spridande Omicron-varianten, kände de anställda och företaget de akuta effekterna av COVID-19. Från den 1 december 2021 till den 10 mars 2022 hade de anställda sammanlagt 51 COVID-19-relaterade

sjukdagar. Trots den betydande effekten av deras frånvaro kunde företaget hålla pipeline och kundprojekt på rätt spår tack vare alla anställdas betydande insatser. Vi anser att detta är ett bevis på motståndskraften hos våra anställda och organisationens uppbyggnad.

Växelkursen SEK/DKK

Bolaget är noterat i Sverige och rapporterar i svenska kronor. Verksamheten är baserad i Danmark och många leverantörer finns i euroområdet, vilket innebär att de flesta kostnader är i euro eller danska kronor, vilka är nära kopplade till EUR. Bolagets mål är att ha en majoritet av sina likvida medel och likvärdiga tillgångar i DKK för att minska valutarisk. Om bolagets likvida medel inte är DKK-denominerade, kan växelkursfluktuationer mellan SEK och DKK ha en mycket stor inverkan på bolagets kassaflöde. Nackdelen med att konvertera majoriteten av likvida medel till DKK är att eftersom bolaget rapporterar i SEK kommer bolagets ekonomi att uppvisa en högre grad av valutarelaterad volatilitet. En annan stor valutarelaterad risk är att en svagare SEK i förhållande till DKK/EUR minskar det kapital Expres²ion kan anskaffa i den valutan bolaget använder för att driva verksamheten.

Under 2021 gjorde bolaget två betydande valutaöverföringar relaterade till nyttjande av teckningsoptioner. Bolaget gjorde den första konverteringen den 7 juli 2021, när SEK/



Keith Alexander,
Chief Financial Officer

Bent U. Frandsen,
Chief Executive Officer

DKK- växelkursen var 0,7329. Bolaget gjorde den andra konverteringen den 3 november 2021, när SEK/DKK-växelkursen var 0,7503. Den senare konverteringen skedde när växelkursnivån var som mest fördelaktig sedan i februari 2018.

I början av 2022 föll SEK gentemot DKK på grund av skillnader i förväntningarna på penningpolitiken i Sverige jämfört med resten av övriga Europa, och Rysslands invasion av Ukraina, vilket resulterade i att investerare flyttade från SEK till "säkrare" valutor som USD, EUR och JPY.

Inflation

Under 2021 började priserna och lönerna stiga i Danmark, Europa och mer allmänt, vilket resulterade i högre prisnivåer för material som används i våra FoU-processer samt högre arbetskraftspriser. Ledningen och styrelsen övervakar pris- och lönenivåer för att göra mer exakta prognoser för att minska risken för att de faktiska kostnaderna överstiger vår budget och säkerställa att de anställda kompenseras på ett konkurrenskraftigt sätt.

Likviditet och den danska skattemyndighetens utbetalningsgräns

Den 7 maj 2020 höjde den danska skattemyndigheten (SKAT) utbetalningsgränsen för SKAT till 100 miljarder danska kronor på grund av den extraordinära COVID-19-situationen. Den 1 februari 2022 ändrades denna gräns till 350

miljoner danska kronor. SKAT tillåter företag att lagra upp till denna gräns på sitt SKAT-konto där saldot inte ger negativ ränta. Efter samråd med SKAT, bolagets bank och bolagets rådgivare beslutade Expres²ion att lagra en del av sina likvida medel på sitt SKAT-konto, vilket avsevärt minskade räntekostnaderna. I slutet av 2021 hade bolaget 101,8 miljoner kronor på sitt SKAT-konto. Varje månad överväger bolaget sitt likviditetsbehov under de kommande månaderna och justerar utbetalningsgränsen. Alla belopp på kontot som överstiger gränsen överförs till bolagets bankkonto på mindre än två veckor. Saldot hos SKAT redovisas inom bolagets övriga kortfristiga placeringar.

I slutet av 2021 hade bolaget SEK 101,8 miljoner på SKAT-kontot, som redovisas i övriga kortfristiga placeringar. När det kombineras med kassa och bank hade bolaget SEK 138,9 miljoner tillgängliga för att finansiera verksamheten.

Aktiebaserad ersättning

Under 2021 hade bolaget betydligt högre personalkostnader än tidigare år, vilket berodde på högre kostnader för aktierelaterade ersättningar. Kostnader för aktierelaterade ersättningar återspeglar det verkliga värdet av teckningsoptioner som intjänas och som vi beräknar på en graderad basis. Den främsta drivkraften bakom ökningen 2021 är en högre aktiekurs, vilket har resulterat i högre

verkliga värden för våra två senaste teckningsoptionsprogram för anställda, TO6- och TO7-serierna, än våra tidigare program.

Dessa kostnader har en inverkan på företagets resultat för året, men ingen inverkan på kassan. Detta beror på att det finns en motbokning i kassaflödesanalysen på raden "Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet".

Justering av bidrag

Under Q3 2021 återförde bolaget 7,1 miljoner kronor i bidragsintäkter som realiserades under 2020 relaterade till EU:s Horizon 2020-bidrag för utvecklingsprogrammet för COVID-19 Coronavirus (SARS-CoV2) vaccin. Den del av bidraget täckte en kostnad som ExpreS²ions joint venture AdaptVac vidarebefordrade för tillverkning av vaccinet för kliniska prövningar, som bidragsgivaren har insisterat på att AdaptVac i stället ska stå för. Resultatet blev att ExpreS²ion återlämnade bidragsintäkterna till bidragsförvaltarna och fick en lika stor återbetalning från AdaptVac.

Försörjningskedja

Under de senaste två åren har COVID-19-pandemin påverkat försörjningskedjorna globalt, inklusive plastförsörjningen. ExpreS²ion förbrukar en stor mängd plastmaterial, inklusive kolvar, pipetter och andra artiklar, i både vår kontraktsforsknings- och pipelineverksamhet. Företaget var proaktivt genom att förbeställa

material under 2020 och 2021 för att undvika potentiella störningar och Vi tror att vår metod för lagerhantering kommer att förhindra störningar i framtiden.

Särskilda omständigheter

Blandning av intäkter från bidrag till CRO

Under 2020 resulterade COVID-19 i lägre aktivitetsnivåer inom kontraktsforskning, vilket påverkade en av våra inkomstströmmar. Vi kunde kompensera effekten genom ökad bidragsaktivitet, och som ett resultat av detta kunde vi öka rörelseintäkterna med 10,4 % under 2020. Under 2021 vände denna trend då nettoomsättningen från CRO-verksamheten återhämtade sig och ökade med 133 % jämfört med 2020, medan övriga rörelseintäkter, som främst återspeglar bidragsintäkter, minskade med 85 % på grund av att stora COVID-19-bidrag förverkligades fullt ut 2020. Följaktligen sjönk rörelseintäkterna med 10 % under 2021.

Betydande förändringar i ägarstrukturen under året

Under 2021 förblev ExpreS²ion Biotech Holding AB ett noterat bolag som är noterat på Nasdaq First North. Under året upplevde bolaget en betydande ökning av aktieägare utanför Sverige, i synnerhet från Danmark. Under det första kvartalet 2021 skedde en betydande ökning av danska investerare, till följd av bolagets ökade uppmärksamhet, med anledning av COVID-19-vaccinets utvecklingsframsteg.

Going concern

Det är ledningens bedömning att företaget har tillräckliga medel för att bedriva sin normala verksamhet under 2022, baserat på den nuvarande verksamhetsnivån.



“Efter ett produktivt år 2021, då bolagets pipelinekandidater nådde viktiga milstolpar, har bolaget en stark likviditetsposition för nästa steg i sina strategiska mål, med fokus på det helägda terapeutiska bröstcancer-vaccinkandidaten ES2B-C001.”

Keith Alexander
Chief Financial Officer

Väsentliga händelser

Väsentliga händelser under det första kvartalet 2021

- Den 8 januari meddelade ExpreS²ion att ansökan om klinisk prövning (CTA) för en klinisk fas I/II-studie för det ABNCoV2 capsid virusliknande partikelbaserade COVID-19-vaccinet hade lämnats in till Central Committee on Research Involving Human Subjects i Nederländerna. Ansökan förväntas bli godkänd enligt ett snabbförfarande för COVID-19. Inlämningen av CTA är i linje med planerna på att presentera inledande kliniska fas I/IIa-resultat under Q1 2021.
- Den 11 januari meddelade ExpreS²ion att man omorganiserar bolagets högsta ledning för att återspegla den ökade strategiskt fokus på pipelineutveckling. Flera tillsättningar inom forskning och utveckling kommer att säkerställa att ExpreS²ions utvecklingsprojekt går vidare mot kliniska undersökningar, där det första fullt kontrollerade projektet är det unika Her2- cVLP-projektet för bröstcancer. Detta projekt kommer att ilicensieras från ExpreS²ions joint venture AdaptVac ApS och utvecklas under det nya, utsedda projekt-kodnamnet ES2B-C001.
- Den 12 januari meddelade ExpreS²ion att man i den ansedda vetenskapliga tidskriften Nature Communications publicerat starka

virusneutraliseringsegenskaper i djurprovdata för ABNCoV2, ett unikt kapsidvirusliknande partikelbaserat COVID-19-vaccin som är belagt med SARS-CoV-2-antigen som tillverkats av ExpreS2. ABNCoV2 COVID-19-vaccinet är resultatet av ett starkt samarbete mellan ExpreS²ion och dess joint venture-partner AdaptVac ApS tillsammans med PREVENT-nCoV-konsortiet, med en exklusiv global licens beviljad till Bavarian Nordic A/S.

- Den 2 februari meddelade ExpreS²ion att bolaget utnyttjade sin option att licensiera ett unikt bröstcancervaccin genom att underteckna ett slutgiltigt patentlicensavtal med AdaptVac ApS. ExpreS²ion beviljades en exklusiv global licens för ett nytt HER2-cVLP-vaccinprogram mot bröstcancer i preklinisk fas. Med stöd av intäkterna från den nyligen genomförda företrädesemissionen planerar ExpreS²ion att utveckla den första vaccinkandidaten, som kommer att benämnas ES2B-C001, till kliniska studier på människor. Enligt avtalet betalar ExpreS²ion en forskottsavgift på 2,5 miljoner danska kronor (cirka 0,34 miljoner euro) vid undertecknandet, följt av en sammanlagd avgift på 2,5 miljoner danska kronor (cirka 0,34 miljoner euro). milstolpsbaserade betalningar på 215 miljoner danska kronor (cirka 29 miljoner euro) under utvecklingen fram till marknadsgodkännande, och en lägre ensiffrig procentuell royalté baserad på nettoförsäljningen. Som en följd av att optionen nyttjas och avtalet undertecknas

justeras dessutom aktieägaravtalet mellan ExpreS²ion och NextGen Vaccines ApS ("NextGen") så att ExpreS²ion nu äger 34 % av AdaptVac och NextGen 66 % av AdaptVac.

- Den 23 februari tillkännagav ExpreS²ion och universitetet i Bologna ett avtal om forskningssamarbete som omfattar testning av det nya HER2-cVLP-vaccinprogrammet mot bröstcancer, inklusive den utvalda huvudkandidaten ES2BC001, i egna moderna mössmodeller för bröstcancer. Samarbetet följer på den nyligen presenterade licensieringen av HER2-cVLP-tekniken från AdaptVac. Resultatet av samarbetet förväntas stödja ExpreS²ions projekt för bröstcancervaccin och kommer att utgöra ett bevis på prekliniskt koncept. Forskningssamarbetet är budgeterat och planerat inom ramen för intäkterna från den nyligen genomförda företrädesemissionen.
- Den 25 februari tillkännagav ExpreS²ion sitt finansiella resultat för helåret 2020 och det fjärde kvartalet 2020. Rapporten finns tillgänglig på ExpreS²ions webbplats (www.expres2ionbio.com).
- Den 8 mars meddelade ExpreS²ion att ansökan om klinisk prövning (CTA) för en klinisk fas I/II-studie för det ABNCoV2 capsid virusliknande partikeln (cVLP) baserade COVID-19-vaccinet godkändes av Central

Committee on Research Involving Human Subjects (CCMO) i Nederländerna. Den kliniska studien inleddes sedan med rekrytering av upp till 42 studiedeltagare för att undersöka säkerhet och sekundära effektivitetsparametrar. Den första doseringen till människor skedde den 15 mars 2021. CTA-godkännandet var i linje med planerna på att presentera de första kliniska fas I/IIa-resultaten under Q1 2021.

- Den 16 mars presenterade ExpreS²ion en uppdaterad prognos för sina utvecklingsprojekt, inklusive ABNCoV2 COVID-19-vaccinet och ES2B-C001 HER2- cVLP-vaccinet mot bröstcancer.

Andra kvartalet 2021

- Den 12 april meddelade ExpreS²ion att den första gruppen frivilliga i den kliniska fas I/II-studien, COUGH-1, hade administrerats på ett tillfredsställande sätt med det ABNCoV2 capsid virusliknande partikel (cVLP) baserade COVID-19-vaccinet. Den kliniska studien genomfördes som planerat utan några oönskade säkerhets signaler hos 18 friska frivilliga.
- Den 21 april meddelade ExpreS²ion att dess proteinproduktionsplattform ExpreS2TM har bidragit till en vetenskaplig artikel som publicerats i tidskriften Med. Artikeln belyser resultatet av VACO63-studien, en klinisk fas I/IIa-studie för att utvärdera säkerhet, immunogenicitet och effekt av plasmidium

falciparum-malariavaccinet RH5.1/AS01B i blodstadiet. Slutsatsen är att RH5.1/AS01B-vaccinet är säkert och väl tolererat, och immunogent hos friska vuxna. En signifikant minskad parasittillväxt i blodstadiet observerades hos vaccinerade personer efter kontrollerad malariainfektion hos människor, vilket är en viktig.

- Den 26 april meddelade ExpreS²ion att Gitte L. Pedersen inte kommer att söka omval till styrelsen vid årsstämman den 26 maj 2021, och att två nya ledamöter, Karin Garre och Sara Sande, föreslogs för val. Således föreslogs omval av Jakob Knudsen, Martin Roland Jensen och Allan Rosetzky samt val av Karin Garre och Sara Sande som nya styrelseledamöter och omval av Martin Roland Jensen som styrelseordförande.
- Den 28 april meddelade ExpreS²ion resultatet av nyttjandet av teckningsoptioner av serie TO4, som utfärdades i samband med bolagets företrädesemission av units under 2020. Totalt nyttjades 5 324 670 teckningsoptioner av serie TO4, motsvarande cirka 97,6 procent av det totala antalet utestående teckningsoptioner av serie TO4, för teckning av 1 774 890 aktier till ett lösenpris på 22,00 SEK per aktie. ExpreS²ion erhöll cirka 39,0 miljoner kronor före emissionskostnader genom att nyttjandet av teckningsoptioner av serie TO4.

- Den 26 maj höll ExpreS²ion den årliga bolagsstämman (AGM) för 2021, under vilken beslut fattades om fastställande av resultaträkning och balansräkning, fördelning av vinst, ansvarsfrihet, val av styrelse, revisor och ersättning, ändringar av bolagsordningen, bemyndigande för emission av värdepapper och incitamentsprogram. På grund av coronapandemin genomfördes bolagsstämman endast genom poströstning, utan fysisk närvaro.

Tredje kvartalet 2021

- Den 21 juli meddelade ExpreS²ion att University of Oxford inlett VAC080-studien, en klinisk fas Ib-studie för att utvärdera säkerheten och immunogeniteten hos plasmodium falciparum-malariavaccinet RH5.1/Matrix-M i blodstadiet hos vuxna och spädbarn i Tanzania. Malariaproteinvaccinet RH5.1 i blodstadiet har tidigare administrerats till 67 friska vuxna i Storbritannien i olika doser uppvisades vara säkert och väl tolererat. Studien beräknas vara avslutad under andra halvåret 2023. Det primära syftet med den nya fas Ib-studien är att utvärdera säkerheten och immunogeniteten hos RH5.1/Matrix-M formuleringen i en malaria-ende-misk population för första gången.
- Den 9 augusti meddelade ExpreS²ion att COUGH-1, den kliniska fas I/II-studien av COVID-19 för att utvärdera ABNCoV2-vaccinet, enligt huvudlinjerna uppfyllde sina

säkerhets- och effektmått med utmärkta virusneutraliseringsnivåer som var upp till 12 gånger högre jämfört med de nivåer som uppnåddes efter COVID-19-infektion. Detta var betydligt högre än de virusneutraliseringsnivåer som rapporterats för ledande mRNA COVID-19-vacciner och som endast nådde upp till 4,1 gånger högre än de nivåer som uppnåddes efter COVID-19-infektion. Hög effektivitet rapporterades i alla grupper som fick ABNCoV2, inklusive de lägsta doserna och icke adjuverade formuleringar. Viktigt är att höga virusneutraliseringsnivåer visades även för relevanta COVID-19-varianter, såsom den dominerande Delta- och Beta-varianten.

- Den 19 augusti tillkännagav ExpreS²ion sitt finansiella resultat för andra kvartalet 2021.
- Den 23 augusti meddelade ExpreS²ion att en klinisk fas II-studie för att utvärdera ABNCoV2 capsid-virusliknande partikeln (cVLP)-baserat COVID-19-vaccin har inletts av Bavarian Nordic. Studien kommer att undersöka potentialen hos ABNCoV2 som ett boostervaccin för individer med tidigare COVID-19-sjukdom eller vaccinering. De första resultaten av studien förväntas under andra halvåret 2021.
- Den 23 september meddelade ExpreS²ion resultatet av nyttjande av teckningsoptioner av serie TO5, som utfärdades i samband

med bolagets företrädesemission av units under 2020. Totalt nyttjades 5 310 795 teckningsoptioner av serie TO5, motsvarande cirka 97,4 procent av det totala antalet utestående teckningsoptioner av serie TO5, för teckning av 1 770 265 aktier till en teckningskurs om 25,00 kronor per aktie. ExpreS²ion erhöll cirka SEK 44,3 miljoner kronor före emissionskostnader genom utnyttjandet av teckningsoptionerna av TO5 under det fjärde kvartalet 2021.

Fjärde kvartalet 2021

- Den 12 november meddelade ExpreS²ion att de återstående uppgifterna om virusneutralisering, för de två högsta doserna 50 µg och 70 µg, nu har publicerats från den kliniska fas I/II-studien COUGH-1 COVID-19 för utvärdering av ABNCoV2-vaccinet. Huvudresultaten uppfyllde dess säkerhets- och effektmål även för dessa dosintervall, och därmed för studien i sin helhet.
- Den 15 november tillkännagav ExpreS²ion sitt finansiella resultat för tredje kvartalet 2021.
- Den 5 december meddelade ExpreS²ion att ABNCoV2-vaccinet uppvisade en stark förstärkningseffekt i den kliniska fas II-studie som Bavarian Nordic genomförde. De befintliga nivåerna av neutraliserande SARS-CoV-2 antikroppar ökade med 2-40 gånger, beroende på de ursprungliga

nivåerna av antikroppar, utan att några allvarliga biverkningar rapporterades. Dessutom noterades denna kraftiga ökning vara likartad för alla testade varianter (Wuhan, Alpha, Beta och Delta). De första resultaten bekräftar vaccinet utmärkta profil som ett icke-adjvanterat universellt COVID-19 boostervaccin.

- Den 21 december meddelade ExpreS²ion att Dr. Mattis F. Ranthe utsetts till Bolagets nya Chief Medical Officer (CMO). Dr. Ranthe bidrar med ett decennium av bred klinisk erfarenhet och han kommer att ansvara för att säkerställa utvecklingen av ExpreS²ions pipeline-aktiviteter, inklusive kliniska säkerhets- och effektstudier. Dr. Ranthe kommer att börja sin anställning den 1 februari 2022 på ExpreS²ions huvudkontor i Hørsholm, Danmark.
- Den 22 december meddelade ExpreS²ion att dess kapsidvirusliknande partikel (cVLP) mot bröstcancer, ES2B-C001, visade en stark tumörtillväxthämmande effekt i en musmodell, och nådde därmed en viktig preklinisk milstolpe tidigare än planerat. Dessutom visade sig anti-HER2-antikroppar från dessa studier effektivt hämma tumörtillväxten i mänskliga cancerceller.

Efter periodens utgång

- Den 4 januari meddelade ExpreS²ion att den kapsidvirusliknande partikeln (cVLP) mot

HER2-bröstcancer, ES2B-C001, har uppnått proof-of-koncept även i HER2-transgenoförebyggande modeller samt i terapeutiska tumörmöss. Vaccinet har därmed nått ytterligare en viktig preklinisk milstolpe.


- Den 8 februari tillkännagav ExpreS²ion konstruktiv återkoppling från sitt möte med den danska läkemedelsmyndigheten ("DKMA") om den terapeutiska bröstcancer-vaccin-kandidaten ES2B-C001. Baserat på denna feedback planerar ExpreS²ion att genomföra ytterligare en preklinisk säkerhetsstudie under första halvåret 2023, vilket kommer att öka robustheten i projektets prekliniska data. Följaktligen siktar Bolaget nu på att lämna in ansökan om klinisk prövning för fas I-studien under andra halvåret 2023, med målet att dosera första gången i människa under första halvåret 2024.
- Den 24 februari tillkännagav ExpreS²ion sitt finansiella resultat för det fjärde kvartalet och helåret 2021.
- Den 28 februari meddelade ExpreS²ion att ytterligare positiva resultat för ABNCoV2-vaccinet, som utvecklas som ett universellt boostervaccin, har presenterats från den kliniska fas II-studie som Bavarian Nordic genomfört. De fullständiga studie-data bekräftade att befintliga nivåer av SARS-CoV-2 neutraliserande antikroppar ökade med 2-40 gånger, beroende på de

initiala nivåerna av antikroppar, utan att några allvarliga biverkningar rapporterades. Baserat på detta utmärkta resultat planerar Bavarian Nordic att inleda en fas III-studie under första halvåret 2022.

publicerats på Bolagets hemsida och var tillgängligt på svenska och engelska.

- Den 6 april meddelade ExpreS²ion att styrelsen beslutat, med bemyndigandet från årsstämman den 26 maj 2021, att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för bolagets befintliga aktieägare. Företrädesemissionen omfattar 5 841 273 aktier till en teckningskurs om 12,50 kronor. Företrädesemissionen täcks helt av teckningsåtaganden från vissa befintliga aktieägare och garantiåtaganden från befintliga aktieägare och nya investerare. Bolaget kommer vid full teckning av Företrädesemissionen att få en bruttointäkt på cirka 73 miljoner kronor. Den förväntade nettointäkten från nyemissionen kommer att användas för att utveckla bröstcancer-vaccin-kandidaten ES2B-C001 till slutförandet av de prekliniska säkerhetsstudierna och avancera andra utvecklingsprojekt i bolagets pipeline, bland annat inom influensa och malaria, stödja den strategiska CRO-verksamheten och investera i kärnteknologier och immateriella rättigheter för att stärka konkurrensfördelarna.
- Den 13 april meddelade ExpreS²ion att prospektet relaterat till företrädesemissionen som offentliggjordes den 6 april hade

”Visste du att?”



Expres²ion var det tredje bolaget med högst omsättning bland 120 noterade healthcare-bolag på Nasdaq First North under 2021.

Nyckeltal

GROUP

Flerårsöversikt (TSEK)	2021	2020	2019	2018	2017
Rörelseintäkter	13 730	15 263	13 829	8 868	9 795
Resultat efter finansiella poster	-47 516	-34 923	-19 641	-18 853	-11 750
Balansomslutning	151 956	118 858	18 707	20 954	17 235
Soliditet	92,4%	79,5%	-5,8%	39,6%	39,1%
Medantal anställda	23	15	15	15	11

MODERBOLAGET

Flerårsöversikt (TSEK)	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoomsättning	368	335	335	335	305
Resultat efter finansiella poster	-5 969	-4 897	-2 181	-1 605	-1 710
Balansomslutning	253 066	171 445	49 989	39 193	22 147
Soliditet	99,4%	98,8%	89,5%	98,6%	99,3%
Medelantal anställda	0	0	0	0	0

RESULTATDISPOSITION

Belopp i SEK

Förslag till disposition av moderbolagets resultat

Till årsstämman förfogande står:

Överkursfond och balanserade vinstmedel 254 179 833

Årets förlust -5 968 505

248 211 328

Styrelsen föreslår att:

Årets förlust avräknas mot överkursfonden och till överkursfonden överföres 248 211 328

Resultaträkning - koncern

KSEK	Not	2021-01-01 - 2021-12-31	2020-01-01 - 2020-12-31
Rörelseintäkter			
Nettoomsättning	3	12 234	5 259
Övriga rörelseintäkter	4	1 496	10 004
Summa rörelseintäkter		13 730	15 263
Rörelsekostnader			
Råvaror och förnödenheter		-7 513	-6 102
Kostnader för forskning och utveckling		-9 815	-216
Övriga externa kostnader	5	-3 516	-21 234
Personalkostnader	6	-32 374	-15 990
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 809	-2 917
Övriga rörelsekostnader		-7 099	0
Summa rörelsekostnader		-62 126	-46 459
Rörelseresultat		-48 396	-31 196
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från gemensamt styrda företag		0	-194
Resultat från intresseföretag		671	0
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	7	0	0
Räntekostnader och liknande kostnader	8	209	-3 533
Summa finansiella poster		880	-3 727
Resultat efter finansiella poster		-47 516	-34 923
Skatt på årets resultat	9	3 591	3 210
Årets resultat		-43 925	-31 713

Balansräkning - koncern

KSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande immateriella rättigheter	10	3 141	3 907
Goodwill	11	0	194
Summa immateriella anläggningstillgångar		3 141	4 101
Maskiner och andra tekniska anläggningar	12	1 209	1 294
Summa materiella anläggningstillgångar		1 209	1 294
Andelar i koncernföretag	13	0	34
Andelar i intresseföretag	13	23	0
Andra långfristiga fordringar	14	1 119	966
Summa finansiella tillgångar		1 142	1 000
Summa anläggningstillgångar		5 492	6 395
Kundfordringar		1 623	525
Aktuella skattefordringar		3 470	2 788
Övriga fordringar		2 012	1 791
Förbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	479	527
Summa fordringar		7 584	5 631
Övriga kortfristiga investeringar		101 769	0
Summa kortfristiga investeringar		101 769	0
Kassa och bank		37 111	106 832
Summa omsättningstillgångar		146 464	112 463
SUMMA TILLGÅNGAR		151 956	118 858

KSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		3 461	3 067
Övrigt tillskjutet kapital		266 243	178 042
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-129 358	-86 561
Summa eget kapital	16	140 347	94 548
Avsättningar för skatter	17	671	827
Summa avsättningar		671	827
Övriga skulder	18	3 477	5 272
Summa långfristiga skulder		3 477	5 272
Skulder till kreditinstitut		1 918	1 889
Leverantörsskulder		1 685	2 078
Övriga skulder		3 858	14 244
Summa kortfristiga skulder		7 461	18 211
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		151 956	118 858

Förändringar i eget kapital - koncern

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 2021-01-01	3 067	178 042	-86 561	94 548
Nyemission av aktier	394	82 910		83 304
Betalning för optioner				0
Emissionskostnader		-6 778		-6 778
Aktierelaterade ersättningar		11 756		11 756
Årets omräkningsdifferens			1 442	1 442
Årets resultat			-43 925	-43 925
Belopp vid årets utgång 2021-12-31	3 461	265 931	-129 045	140 347

Per den 31 december 2021 uppgick antalet utstående aktier till 31 153 456 (27 608 301), med ett kvotvärde om 0,1111 kronor per aktie.

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 2020-01-01	1 512	50 100	-52 691	-1 079
Nyemission av aktier	1 212	129 715		130 927
Betalning för optioner	226	12 030		12 256
Emissionskostnader		-22 558		-22 558
Konvertering av skulder	117	8 471		8 588
Aktierelaterade ersättningar		284		284
Årets omräkningsdifferens			-2 157	-2 157
Årets resultat			-31 713	-31 713
Belopp vid årets utgång 2020-12-31	3 067	178 042	-86 561	94 548

Kassaflödesanalys - koncern

KSEK	Not	2021-01-01	2020-01-01
		- 2021-12-31	- 2020-12-31
Rörelseresultat		-48 396	-31 196
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19	13 486	3 201
Erhållen ränta		0	0
Betald ränta		-1 194	-3 137
Betald skatt		2 795	2 046
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-33 309	-29 086
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		-1 350	-336
Minskning(+)/ökning(-) av rörelseskulder		-10 988	11 247
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-45 646	-18 175
Investeringar i gemensamt styrda företag		0	-194
Investeringar i intresseföretag		682	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		45	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-715	-885
Övriga investeringsaktiviteter		-100 933	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-100 921	-1 079
Leasingavtal		-621	-415
Avbetalning på lån		-1 361	3 172
Betalning för optioner/inlösenandelar		0	2 656
Nyemission		83 304	140 527
Utgifter hänförliga till nyemission		-6 778	-22 558
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		74 545	123 382
Årets kassaflöde		-72 023	104 128
Likvida medel vid årets början		106 832	5 418
Valutakursdifferens i likvida medel		2 302	-2 714
Likvida medel vid årets slut		37 111	106 832

Resultaträkning - moderbolag

KSEK	Not	2021-01-01 - 2021-12-31	2020-01-01 - 2020-12-31
Rörelseintäkter			
Nettoomsättning	3	368	335
Summa rörelseintäkter		368	335
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	5	-4 501	-2 675
Personalkostnader	6	-2 670	-363
Summa rörelsekostnader		-7 171	-3 038
Rörelseresultat		-6 803	-2 703
Resultat från finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	7	1 015	390
Räntekostnader och liknande kostnader	8	-181	-2 584
Summa finansiella poster		834	-2 194
Resultat efter finansiella poster		-5 969	-4 897
Skatt på årets resultat	9	0	0
Årets resultat		-5 969	-4 897

Balansräkning - moderbolag

KSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Andelar i koncernföretag	13	247 563	165 887
Summa finansiella anläggningstillgångar		247 563	165 887
Summa anläggningstillgångar		247 563	165 887
Skattefordringar		18	32
Övriga fordringar		179	397
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	86	60
Summa kortfristiga fordringar		283	489
Kassa och bank		5 220	5 069
Summa omsättningstillgångar		5 503	5 558
SUMMA TILLGÅNGAR		253 066	171 445

KSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		3 461	3 067
Summa bundet eget kapital		3 461	3 067
Överkursfond		254 180	171 189
Årets resultat		-5 969	-4 897
Summa fritt eget kapital		248 211	166 292
Summa eget kapital		251 672	169 359
Skulder till koncernföretag		790	1 801
Övriga skulder		604	285
Summa kortfristiga skulder		1 394	2 086
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		253 066	171 445

Förändringar i eget kapital - moderbolag

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 2021-01-01	3 067	171 502	-5 210	169 359
Nyemission av aktier	394	82 910		83 304
Betalning för optioner		-6 778		-6 778
Aktierelaterade ersättningar		11 756		11 756
Årets resultat			-5 969	-5 969
Belopp vid årets utgång 2021-12-31	3 461	259 390	-11 179	251 672

Per den 31 december 2021 uppgick antalet utestående aktier till 31 153 456 (27 608 301), med ett kvotvärde om 0,1111 kronor per aktie.

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 2020-01-01	1 512	45 615	-2 368	44 759
Resultatdisposition enligt årsstämman		-2 055	2 055	0
Nyemission av aktier	1 212	129 715		130 927
Betalning för optioner	226	12 030		12 256
Emissionskostnader		-22 558		-22 558
Konvertering av skulder	117	8 471		8 588
Aktierelaterade ersättningar		284		284
Årets resultat			-4 897	-4 897
Belopp vid årets utgång 2020-12-31	3 067	171 502	-5 210	169 359

Notupplysningar

Not 1

Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 (K3) tillämpas vid upprättandet av de finansiella rapporterna.

Redovisningsvaluta

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

Jämförelsetal

I beskrivningar som följer efter detta uttalande hänför sig de angivna siffrorna alltid till innevarande år med jämförelsetal från föregående år inom parantes, utom i de fall där 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 således endast den del av dotterföretagens eget kapital som tillkommit efter förvärvet.

Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver delas upp i eget kapital och uppskjuten skatteskuld. Uppskjuten skatt hänförlig till årets bokslutsdispositioner ingår i årets resultat. Den uppskjutna skatteskulden redovisas som avsättning, medan den återstående delen tillförs koncernens eget kapital. Uppskjuten skatt i obeskattade reserver beräknas till 21.4% (21.4%).

Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för andelarna överstiger värdet på Bolagets nettotillgångar enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill. Detta värde skrivs av under en period av 5 år i koncernredovisningen. Avskrivningstakten baseras på förvärvets långsiktiga strategiska betydelse för koncernen.

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet

Vid omräkning av utländska dotterbolag används dagskursmetoden. Det innebär att balansräkningarna omräknas till balansdagens valutakurser och att resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittliga valutakurser. De omräkningsdifferenser som uppkommer redovisas 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, tillgodohavanden 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 intäktbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Notupplysningar

Tjänsteuppdrag med fast pris redovisas när arbetet är slutfört. För uppdrag där utfallet inte kan beräknas tillfredsställande redovisas intäkter motsvarande uppkomna kostnader. Förväntade förluster redovisas så snart de är kända. Uppdrag på löpande konto redovisas som intäkter när 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	3 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

Vid varje balansdag omräknas monetära poster i utländsk valuta till balansdagen. Icke-monetära poster, som värderas till historisk kostnad i utländsk valuta, beräknas inte om. Valutakursdifferenser redovisas i rörelseresultatet eller som finansiella poster baserat på den underliggande affärshändelsen under den period de uppstår, förutom säkringstransaktioner som uppfyller villkoren för säkringsredovisning för kassaflöden eller nettoinvesteringar.

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. Återvinnings-

värdet 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 temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet.

Förmånen består främst av återbetalningsbara skattekrediter för kostnader som uppstått i samband med forsknings- och utvecklingsverksamhet enligt det danska skattecreditsystemet.

Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av den skattesats som har beslutats eller aviserats per balansdagen vilken för närvarande är 22% i Danmark and 20.6% i Sverige för årets utgång 31 december 2021.

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.

Aktierelaterade ersättningar som regleras genom egetkapitalinstrument

Aktiebaserade incitamentsprogram där ledning och anställda kan köpa aktier i moderbolaget (aktiebaserade planer) värderas till egetkapitalinstrumentens verkliga värde vid tilldelningsdagen och redovisas i resultaträkningen under intjänandeperioden. Motkontering sker direkt mot eget kapital. Verkligt värde på kapitalinstrumenten bestäms med hjälp av Black & Scholes-modellen.

Statliga bidrag

Statliga bidrag omfattar forskningsfinansiering från olika statliga institutioner, inklusive EU. De bidrag som erhållits av Expression ger ersättning för vissa projektspecifika forsknings- och utvecklingskostnader, inklusive löner.

Notupplysningar

Intäkter under dessa bidrag redovisas i Resultaträkningen som Övriga rörelseintäkter samtidigt med de resurser som spenderas på projektet. Arbetsinkomsten från bidraget redovisas under Övriga fordringar i Balansräkningen, om bolaget har erhållit lägre betalning på balansdagen jämfört med resurserna. Om bolaget har erhållit en högre betalning vid balansdagen jämfört med resursutgiften redovisas beloppet i balansräkningen under Övriga skulder.

Alla erhållna bidrag är föremål för återbetalningsklausuler vid överträdelse av villkoren för att upprätthålla villkoren enligt vilka bidraget beviljades. ExpreS²ion har följt och förväntar sig att fortsätta att fullt ut följa alla sådana villkor

Not 2

Uppskattningar och bedömningar

Ledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar stämmer sällan överens med faktiska utfallet. De uppskattningar och antaganden som kan leda till risk för betydande justeringar av de redovisade värdena på tillgångar och skulder är främst värdering av immateriella tillgångar och verkligt värde på teckningsoptioner.

Not 3. Nettoomsättning per geografisk marknad

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Norden	4 013	799	368	335
Övriga länder	8 220	4 460	0	0
Summa	12 234	5 259	368	335

Not 4. Övriga rörelseintäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Statliga intäkter	1 496	10 004	0	0
Summa	1 496	10 004	0	0

Notupplysningar

Not 5. Ersättning till revisorer

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Arvoden och kostnadsersättningar				
Revisionsuppdraget	400	329	195	146
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0	0	0
Övriga tjänster	0	76	0	76
Summa	400	405	195	222

Not 6. Medelantalet anställda - Moderbolaget och dotterbolag

	2021		2020	
	Antalet anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	0	0	0	0
Dotterbolag				
Danmark	23	8	15	6
Summa dotterbolag	23	8	15	6
Summa koncernen	23	8	15	6

Medelantalet anställda - Styrelse och ledning

	2021		2020	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelse och ledning				
Styrelse och ledning	2	3	1	3
VD och övriga företagsledningen	0	1	0	1

Notupplysningar

Not 6. Medelantalet anställda - Moderbolaget och dotterbolag (fortsatt)

Personalkostnader

KSEK	2021			2020		
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Aktiebaserad ersättning	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Aktiebaserad ersättning
Moderbolaget						
Styrelse och VD	413	0	520	300	0	26
Övriga anställda	0	0	1 738	0	0	37
Moderbolaget	413	0	2 257	300	0	63
Dotterbolag						
Styrelse och VD	2 119	5	525	1 566	3	44
Övriga anställda	17 932	227	8 896	13 637	200	177
Dotterbolag	20 051	232	9 421	15 203	203	221
Summa koncernen	20 464	232	11 678	15 503	203	284

VD har en uppsägningstid om 3 månader vid egen uppsägning. Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid om 10 månader.

Aktierelaterad ersättning för övriga anställda i moderbolaget avser teckningsoptionskostnader för dotterföretag som tilldelats moderbolaget.

Not 7. Övriga ränteintäkter och liknande intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Ränteintäkter koncernföretag	0	0	1 015	390
Summa	0	0	1 015	390

Not 8. Räntekostnader och liknande kostnader

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Räntekostnader koncernföretag	0	0	74	5
Räntekostnader övriga	209	3 533	106	2 579
Summa	209	3 533	181	2 584

Notupplysningar

Not 9. Skatt

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Aktuell skatt	3 422	2 872	0	0
Uppskjuten skatt	169	338	0	0
Summa	3 591	3 210	0	0
Teoretisk skatt				
Redovisat resultat före skatt	-47 516	-34 923	-5 969	-5 423
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6% / 22% (21,4% / 22%)	9 788	7 474	1 230	1 193
Avstämning mot redovisad skatt				
Effekt av utländska skattesats	581	171	0	0
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-2 137	-208	-1	0
Effekt av avdragsgilla kostnader	1 263	0	0	0
Effekt av avskrivning på koncernmässig goodwill	-138	-130	0	0
Effekt av avdragsgilla emissionskostnader redovisade direkt mot eget kapital	1 397	4 827	1 396	4 827
Effekt av ej värderade underskottsavdrag	-7 163	-8 924	-2 625	-6 020
Summa	3 591	3 210	0	0

Not 10. Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Ingående anskaffningsvärde	10 973	11 359	0	0
Årets omräkningdifferens	166	-386	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11 139	10 973	0	0
Ingående avskrivningar	-7 066	-5 745	0	0
Årets avskrivningar	-791	-1 580	0	0
Årets omräkningsdifferens	-140	259	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 997	-7 066	0	0
Redovisat värde	3 141	3 907	0	0

Note 11. Goodwill

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Ingående anskaffningsvärde	2 906	3 008	0	0
Årets omräkningdifferens	56	-102	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 962	2 906	0	0
Ingående avskrivningar	-2 712	-2 206	0	0
Årets avskrivningar	-197	-606	0	0
Årets omräkningsdifferens	-53	100	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 962	-2 712	0	0
Redovisat värde	0	194	0	0

Notupplysningar

Not 12. Maskiner och andra tekniska anläggningar

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Ingående anskaffningsvärde	4 868	4 161	0	0
Inköp	720	885	0	0
Avyttringar	-320	0	0	0
Årets omräkningsdifferens	94	-178	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 362	4 868	0	0
Ingående avskrivningar	-3 574	-2 975	0	0
Årets avskrivningar	-510	-730	0	0
Årets omräkningsdifferens	-69	131	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 153	-3 574	0	0
Utgående redovisat värde	1 209	1 294	0	0

I maskiner och andra tekniska anläggningar ingår aktiverade leasade tillgångar uppgående till ett redovisat värde om 246 (630) TSEK.

Not 13. Investeringar

Moderbolaget				Utgående redovisat värde	
Företag	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel	2021	2020
Expres ² ion Biotechnologies ApS	32 77 04 87	Hørsholm, Danmark	100%	247 563	165 887
				247 563	165 887
				Moderbolaget	
				2021	2020
Ingående anskaffningsvärde				165 887	45 868
Aktieägartillskott				81 677	120 019
Utgående redovisat värde				247 563	165 887
Koncernen					
Företag	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel	Utgående redovisat värde	
				2021	2020
AdaptVac ApS	38 73 27 30	Hørsholm, Danmark	34%	23	34
				23	34
				Koncernen	
				2021	2020
Ingående anskaffningsvärde				34	35
Avyttring				-11	0
Omvärderingar				0	-1
Utgående redovisat värde				23	34

Notupplysningar

Note 14. Långfristiga fordringar

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Långfristiga övriga fordringar	1 119	966	0	0
Summa	1 119	966	0	0

Not 15. Förbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Förbetald försäkring	17	96	0	0
Förbetald konsulter	268	60	60	60
Förbetald hyra	0	304	0	0
Övriga förbetalda kostnader	194	67	26	0
Summa	479	527	86	60

Not 16. Eget kapital

Per den 31 december 2021 uppgick antalet utestående aktier till 31 153 456 (27 608 301), med ett kvotvärde om 0,1111 kronor per aktie.

Not 17. Avsättningar för skatter

Avsättningar för skatter avser skatt på övervärden i samband med förvärv (apportemission) av dotterbolag uppgående till 673 (827) TSEK. Minskningarna under året beror på avskrivning på övervärdena.

De ackumulerade skattemässiga underskottsavdragen i moderbolaget uppgår till 28 (16) MSEK och i det danska dotterbolaget till 47 (31) MDKK. Inget av dessa underskottsavdrag har upptagits till något värde i balansräkningen. De löper utan tidsbegränsning.

Notupplysningar

Not 18. Långfristiga skulder

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Förfalldag, 1 till 5 år från balansdagen				
Långfristiga leasingavtal	191	491	0	0
Övriga skulder	3 285	4 681	0	0
Summa	3 477	5 172	0	0

Inga skulder har förfalldag senare än 5 år efter balansdagen.

Not 19. Poster som inte påverkar kassaflödet

KSEK	Koncernen	
	2021	2020
Avskrivningar	1 809	2 917
Övriga justeringar som inte påverkar kassaflödet	11 677	284
Summa	13 486	3 201

Not 20. Eventualförpliktelser

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Hysesåtagande, Hørsholm, Danmark	1 696	1 384	0	0
Summa	1 696	1 384	0	0

Not 21. Resultatdisposition

Belopp i SEK

Förslag till disposition av bolagets resultat

Till årsstämmans förfogande står:

Överkursfond och balanserade vinstmedel	254 179 833
Årets förlust	-5 968 505
	248 211 328

Styrelsen föreslår att:

Årets förlust avräknas mot överkursfonden och till överkursfonden överföres	248 211 328
---	-------------

Styrelsens och verkställande direktörens uttalande om 2021 års årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören har idag godkänt årsredovisningen för Expres²ion Biotech Holding AB för år 2021. Styrelsen och den verkställande direktören är gemensamt ansvariga för att säkerställa integriteten och kvaliteten på rapporten. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 (K3).

Enligt vår uppfattning ger koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning en sann och rättvisande bild av den ekonomiska utvecklingen, per den 31 december 2021, resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet samt de konsoliderade kassaflödena för räkenskapsåret 2021. Vidare anser

vi att förvaltningsberättelsen ger en sann och rättvisande redogörelse för utvecklingen av verksamheten och det finansiella förhållanden, av resultatet för året och av koncernens finansiella ställning och moderbolaget samt en beskrivning av de viktigaste riskerna och de viktigaste osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

Vi rekommenderar att årsredovisningen antas vid årsstämman.

Helsingborg 4 maj 2022

Dr Martin Roland Jensen
Styrelseordförande

Jakob Knudsen
Styrelseledamot

Sara Sande
Styrelseledamot

Karin Garre
Styrelseledamot

Dr Allan Rosetzsky
Styrelseledamot

Bent U. Frandsen
Chief Executive Officer

Vår revisionsberättelse har utfärdats den 4 maj 2022

Ernst & Young AB

Ola Larsmon
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 år 2021. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 48-74 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 2021 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden 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 revisionsstandard i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsstandard 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 består av sidorna 1-47 (men innefattar inte årsredovisningen, koncernredovisningen och vår revisionsberättelse avseende dessa).

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi 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 skyldiga 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 att 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, förfalskning, 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 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 och koncernredovisningen 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 ensam ansvariga 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 av ExpreS²ion Biotech Holding AB för år 2021 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. 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 ersättningsskyldighet 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

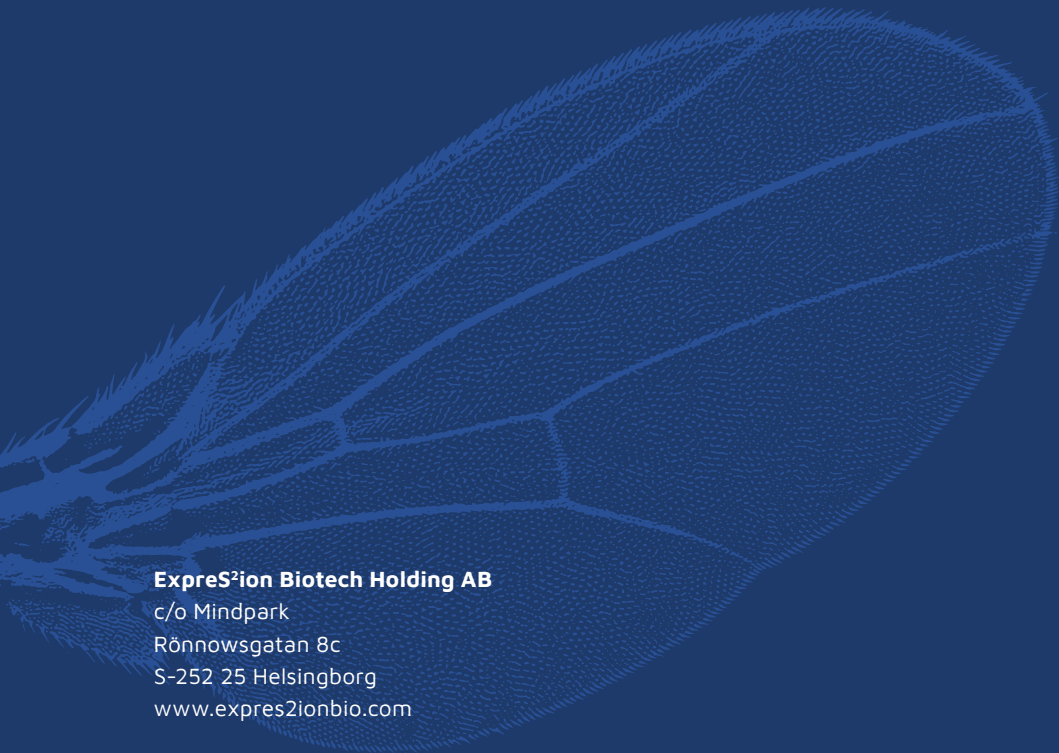
kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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.

Malmö,
den dag som framgår av vår elektroniska underskrift, 2022

Ernst & Young AB

Ola Larsson
Auktoriserad revisor



Expres²ion Biotech Holding AB
c/o Mindpark
Rönnowsgatan 8c
S-252 25 Helsingborg
www.expres2ionbio.com