

Årsredovisning 2023

Innovative vaccines for a healthier world

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse

- 04 Förvaltningsberättelse
- 05 Nyckeltal
- 06 Riskfaktorer
- 09 Finansiella höjdpunkter

Finansiella rapporter

- 13 Koncernen
- 17 Moderbolaget
- 20 Noter

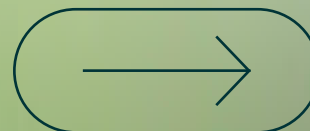
Redogörelser

- 30 Styrelsens och verkställande direktörens yttrande över årsredovisningen för 2023
- 31 Revisionsberättelse





Förvaltnings- berättelse



Förvaltningsberättelse

Koncernens struktur

ExpreS2ion Biotech Holding AB, ett svenskt aktiebolag, är sedan 2016 noterat på Nasdaq First North Growth Market (ticker: EXPRS2), med Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB (SKMG) som Bolagets Certified Advisor. Bolagets enda affärsverksamhet är att äga dotterbolaget ExpreS2ion Biotechnologies ApS. ExpreS2ion Biotechnologies ApS, som är huvudbolaget, är beläget i Scion DTU Science Park, som ligger 20 km norr om Köpenhamn, Danmark, och grundades 2010. ExpreS2ion Biotechnologies ApS äger dessutom 34% av AdaptVac ApS, ett joint venture som bildades 2017 med en grupp forskare från Institutet för immunologi och mikrobiologi vid Köpenhamns universitet och som verkar under bolaget NextGen Vaccines ApS. AdaptVac äger en plattform för virusliknande partiklar (VLP), som används i två av ExpreS2ions vacciner.

Beskrivning av verksamheten

ExpreS2ion är ett bioteknikföretag som utvecklar innovativa vacciner för en hälsosammare värld. Vi vill förändra hälso- och sjukvården genom att utveckla nya vacciner som räddar liv och förbättrar livskvaliteten över hela världen. ExpreS2ion har utvecklat en unik humanklinisk fas III-validerad teknologiplattform, ExpreS2, för snabb och effektiv utveckling och produktion av det aktiva materialet i vacciner. Plattformen, som går under varumärket GlycoX-S2™, innehåller funktionellt modifierade

Huvudaktieägare

Lista över de största aktieägarna

Namn	Antal innehavda aktier	Andel av röster och kapital
Saxo Bank A/S Kundtillgångar	4 733 611	9,21%
BNY Mellon SA/NV för Jyske Bank	2 866 619	5,58%
The Bank of New York Mellon SA/NV	2 684 947	5,22%
Summa fem största ägarna	10 285 177	20,01%
Övriga aktieägare under 5 %	41 119 781	79,99%
Totalt per den 31 December 2023	51 404 958	100,00%

glykosyleringsvarianter för förbättrad immunogenicitet och farmakokinetik. Sedan 2010 har ExpreS2ion producerat mer än 500 proteiner och virusliknande partiklar (VLP) i samarbete med ledande forskningsinstitutioner och företag. ExpreS2ion utvecklar nya VLP-baserade vacciner i samarbete med AdaptVac ApS, som ExpreS2ion äger 34% av.

Aktien

ExpreS2ion Biotech Holding AB:s aktie noterades på Nasdaq First North Growth Market den 29 juli 2016. Aktiens handelsbeteckning är EXPRS2 och ISIN-koden är SE0008348262. Per den 31 december 2023 uppgick antalet aktier i ExpreS2ion Biotech

Holding AB till 51 404 958. Genomsnittligt antal aktier under 2023 uppgick till 46 135 024. Bolaget har ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat.

Teckningsoptioner

Per den 31 december 2023 hade Bolaget tre aktiva serier av teckningsoptioner utgivna, vilka alla är hänförliga till incitamentsprogram. Dessa serier är identifierade som TO6, TO7 och TO9. Samtliga teckningsoptioner tecknas av Bolagets dotterbolag ExpreS2ion Biotechnologies ApS.

TO6 (2020/2024)

TO6-programmet omfattar högst 1 000 000 teckningsoptioner och 906 999 teckningsoptioner som har överlåtits till utvalda anställda. Tilldelade och intjänade teckningsoptioner kan utnyttjas för teckning av en (1) aktie per teckningsoption i Bolaget under perioden från och med den 1 oktober 2024 till och med den 31 december 2024.

TO7 (2021/2024)

TO7-programmet omfattar högst 1 050 000 teckningsoptioner och 674 459 teckningsoptioner som har överlåtits till utvalda anställda. Tilldelade och intjänade teckningsoptioner kan utnyttjas för teckning av en (1) aktie per teckningsoption i Bolaget under perioden från och med den 1 juni 2024 till och med den 31 augusti 2024.

TO9 (2023/2026)

TO9-programmet omfattar högst 2 000 000 teckningsoptioner och 1 660 000 teckningsoptioner som har överlåtits till utvalda anställda. Tilldelade och intjänade teckningsoptioner kan utnyttjas för teckning av en (1) aktie per teckningsoption i Bolaget under perioden från och med den 15 november 2026 till och med den 15 december 2026.

Nyckeltal

Koncern

Flerårsöversikt (KSEK)	2023	2022	2021	2020	2019
Rörelseintäkter	8 799	6 150	13 730	15 263	13 829
Resultat efter finansiella poster	-99 967	-126 581	-47 516	-34 923	-19 641
Balansomslutning	78 692	137 363	151 956	118 858	18 707
Soliditet	83.1%	75.2%	92.4%	79.5%	-5.8%
Medelantal anställda	29	30	23	15	15

Moderbolaget

Flerårsöversikt (KSEK)	2023	2022	2021	2020	2019
Rörelseintäkter	558	508	368	335	335
Resultat efter finansiella poster	-263 180	-5 213	-5 969	-4 897	-2 181
Balansomslutning	111 924	321 521	253 066	171 445	49 989
Soliditet	97.7%	99.5%	99.4%	98.8%	89.5%
Medelantal anställda	0	0	0	0	0

Resultatdisposition

Belopp i SEK

Förslag till disposition av moderbolagets resultat

Till årsstämmans förfogande står:

Överkursfond och balanserade vinstmedel	366 811 619
Årets förlust	-263 180 010
	103 631 609

Styrelsen föreslår att:

Årets förlust avräknas mot överkursfonden och till överkursfonden överföres	103 631 609
---	-------------

Risikfaktorer

Risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch

Väsentliga risker	Potentiell inverkan	Förmildrande faktorer
Lönsamhet och tillväxt	Ihållande förluster påverkar värdering och aktiekurs	<ul style="list-style-type: none"> – Diversifiera utvecklingsportföljen för att öka sannolikheten för en framgångsrik produkt – Prioritera kostnadseffektiva FoU-projekt
Begränsade resurser	Begränsningar av intern kapacitet för storskaliga aktiviteter	<ul style="list-style-type: none"> – Optimera resursallokeringen – Prioritera kritiska utvecklingsområden – Samarbeta strategiskt med partners och tjänsteleverantörer
Kostsam utveckling	Ambitiösa program med hög finansiell börda	<ul style="list-style-type: none"> – Effektiv hantering av utvecklingskostnader – Utforska finansieringsalternativ och bidrag – Diversifiera produktportföljen för stabilitet
Kliniska prövningar kan visa sig misslyckade	Myndighetsgodkännanden kanske inte beviljas, vilket påverkar marknadsacceptans och kommersialisering	<ul style="list-style-type: none"> – Robust studiedesign – Samarbeta med tillsynsmyndigheter – Diversifiera kandidatportföljen – Analys av data efter avslutad studie – Transparens och kommunikation
Konkurrens från större aktörer	Risk för bristande konkurrenskraft och begränsad potential	<ul style="list-style-type: none"> – Utnyttja unik teknologiplattform (ExpreS2 och cVLP) – Främja starka relationer med Key Opinion Leaders och rådfråga dem om produktdesign och strategi – Kontinuerlig övervakning av konkurrenternas aktiviteter
Regulatoriska hinder	Partner misslyckas med att erhålla godkännanden eller kommersialisering	<ul style="list-style-type: none"> – Hålla sig informerad om regelverken genom externa experter – Planera beredskapsåtgärder för potentiella bakslag – Nära samarbete med byråer och myndigheter
Utveckling av nya biofarmaceutiska produkter	Hög risk för misslyckande och förlängda utvecklingstider	<ul style="list-style-type: none"> – Rigorös preklinisk utvärdering och kliniska prövningar – Diversifiera produktportföljen för att sprida riskerna – Samarbeta med forskningspartners för expertis
Beroende av nyckelpersoner	Förlust av kritisk expertis och produktivitet	<ul style="list-style-type: none"> – Erbjuder incitament för att behålla medarbetare, till exempel en attraktiv arbetsmiljö, konkurrenskraftig ersättning inklusive aktiebaserad incitamentsersättning och möjligheter att ta betydande ansvar tidigt i karriären – Implementera program för mentorskap och korsutbildningar
Partnerberoende	Förlust av direkt kontroll över utveckling och marknadsföring	<ul style="list-style-type: none"> – Främja starka relationer med partners – Tydligt definiera villkoren i utlicensieringsavtal – Följa utvecklingen noggrant
Teknikberoende	Förlitar sig på AdaptVacs cVLP-teknik för ABNCoV2 och ES2B-C001	<ul style="list-style-type: none"> – Säkerställa robusta processer för tekniköverföring – Investera i interna FoU-kapaciteter – Utforska partnerskap för diversifiering av teknologi

Finansiella risker

Väsentliga risker	Potentiell inverkan	Förmildrande faktorer
Finansieringsbrist	Oförmåga att finansiera forskning och klinisk utveckling	<ul style="list-style-type: none"> – Diversifiera finansieringskällor utöver kapital till bidrag – Försöka licensiera ut tillgångar i ett tidigare skede
Ökade förluster	Ekonomisk påfrestning på grund av driftskostnader	<ul style="list-style-type: none"> – Optimera verksamheten för att sänka kostnaderna – Noggrann övervakning av kostnaderna
Kapitalberoende	Beroende av kapital för finansiering	<ul style="list-style-type: none"> – Förbereda beredskapsplaner om finansiering av eget kapital inte är tillgänglig – Upprätthålla en transparent kommunikation med aktieägarna
Osäkerhet kring bidragsfinansiering	Oförmåga att erhålla offentliga bidrag	<ul style="list-style-type: none"> – Utforska flera finansieringskällor utöver bidrag, inklusive men inte begränsat, till eget kapital och skulder

Legala och regulatoriska risker

Väsentliga risker	Potentiell inverkan	Förmildrande faktorer
Begränsad kontroll av cVLP-plattformen	Osäker tillgång till cVLP-plattformen	<ul style="list-style-type: none"> – Nära samarbete med AdaptVac för att säkra cVLP-åtkomst – Utforska alternativa plattformar
Insamling, lagring och behandling av känsliga personuppgifter	Risk för dataintrång, integritetskränkningar och skadat anseende	<ul style="list-style-type: none"> – Implementera robust kryptering, åtkomstkontroller och regelbundna säkerhetsrevisioner – Utbilda personalen i dataskyddsprotokoll
Frihet att bedriva verksamhet (FTO)	Risk för patentintrång, rättsliga påföljder och begränsningar av marknadsstillgång	<ul style="list-style-type: none"> – Genomföra grundliga sökningar för att identifiera befintliga IP-rättigheter som kan komma att kränkas – Analys av patentlandskapet – Tidig bedömning: Utvärdera FTO-risker innan betydande investeringar görs i produktutveckling – Söka juridisk rådgivning om potentiella konflikter och licensvillkor
Önskade biverkningar eller skador på patienter under kliniska prövningar	Betydande skadeståndsansvar	<ul style="list-style-type: none"> – Korrekt riskbedömning under produktutvecklingen – Teckna en heltäckande försäkring för kliniska prövningar

Risker relaterade till Bolagets aktier

Väsentliga risker

Handeln med Bolagets aktier har varit, och kan i framtiden komma att vara, inaktiv och illikvid och priset på aktien kan komma att vara volatilt

Potentiell inverkan

Begränsad möjlighet för aktieägare att sälja innehav

Förmildrande faktorer

- Förbättra synligheten på marknaden: Aktivt samarbeta med investerare, analytiker och media för att öka medvetenheten om ExpreS2ion. Kommunicera regelbundet företagsuppdateringar, prestationer och milstolpar för att upprätthålla investerarnas intresse
- Likviditetshantering: Övervaka handelsvolymen och likviditetstrender. Implementera strategier för att förbättra likviditeten, till exempel genom att samarbeta med likviditetsgaranter (market makers) eller utforska ytterligare handelsplattformar
- Riskkommunikation: Tydligt informera om de risker som är förknippade med aktiehandel i bolagsrapporter, prospekt och investerarpresentationer. Informera aktieägarna om de potentiella effekterna av illikviditet och volatilitet
- Försäkringstäckning: Utvärdera behovet av ett specialiserat försäkringsskydd för aktiehandel. Överväga att teckna en försäkring som tar hänsyn till marknadsspecifika risker och potentiella rättsliga skyldigheter
- Geopolitisk riskbedömning: Hålla sig informerad om externa faktorer (t.ex. globala händelser, ekonomiska förhållanden) som kan påverka aktiens likviditet. Bedömma geopolitiska risker och anpassa riskhanteringsstrategierna därefter.

Finansiella höjdpunkter

Finansiell översikt

Rörelseintäkter

De totala rörelseintäkterna under 2023 uppgick till 8,8 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 43% jämfört med föregående år. Denna tillväxt drevs främst av en 39% ökning av nettoomsättningen från kundprojekt, licenser och inköp via webbutiker jämfört med 2022. Övriga rörelseintäkter, främst bidrag, ökade också med 64%, även om de utgjorde en mindre andel av de totala rörelseintäkterna.

Resultat för perioden

Nettoreultatet för 2023 uppgick till -91,4 MSEK, jämfört med -118,6 MSEK för 2022. Minskningen av förlusten berodde på en minskning av FoU-kostnaderna med 19,9 MSEK, främst relaterade till preklinisk utveckling och tillverkning av vaccinkandidaten ES2B-C001 mot bröstcancer, samt en ökning av de totala rörelseintäkterna med +2,5 MSEK. Denna positiva trend motverkades dock delvis av en ökning av personalkostnaderna med +2 MSEK. Dessutom ökade intäkterna från finansiella investeringar med 5 MSEK, drivet av en återföring av nedskrivningar i intresseföretag med +4,6 MSEK.

Finansiell position

Bolaget övervakar sin likviditetsposition och gör löpande prognoser över kassabehovet för rullande tolv månader för att identifiera likviditetsrisker och

göra det möjligt för styrelsen och koncernledningen att förbereda sig för nya finansieringstransaktioner och/eller vidta relevanta taktiska eller strategiska åtgärder för att Bolaget ska kunna fortsätta sin forsknings- och utvecklingsverksamhet som planerat som en fortlöpande verksamhet. Som nämns i not 2 till bokslutet planerar Bolaget att skaffa ytterligare finansieringskällor under 2024. Detta kommer att ske i form av att Bolaget emitterar nya aktier. Ytterligare potentiella källor till långsiktig finansiering inkluderar bidrag, ingående av licens- och samarbetsavtal för forskning och utveckling, kostnadshanteringsaktiviteter och en kombination av dessa källor.

Stora förändringar i affärsverksamheten under året

Utvärdering av strategiska alternativ för vaccinkandidat mot bröstcancer

I augusti meddelade Bolaget att styrelsen beslutat att utvärdera strategiska alternativ för bröstcancerprojektet ES2B-C001, i syfte att spara kapitalresurser för att ytterligare utveckla Bolagets pipeline av undersökningsvacciner och teknikplattformar.

Beslutet fattades efter inledande överväganden med hänsyn till begränsade finansieringsalternativ på utmanande kapitalmarknader, en förväntad försening av ansökan om klinisk

prövning (CTA) på grund av behovet av ytterligare GMP-tillverkningsförberedelser, och förväntade kostnader för klinisk utveckling som inte kan engageras utan att Bolaget har säkrat tillräcklig finansiering för att slutföra patientbehandlingar i ES2B-C001-studien i människa. ExpreS2ion började därefter undersöka sina strategiska alternativ för ES2B-C001-projektet och inledde ett kostnadsbesparingsprogram. Vissa aktiviteter för att utveckla bröstcancerprogrammet mot CTA-beredskap fortsatte, inklusive den pågående GLP prekliniska säkerhetstoxikologiska studien.

Delvis garanterad företrädesemission om cirka 54,5 miljoner kronor

I april offentliggjorde Bolaget att det hade slutfört emissionen av högst 20 892 660 units, bestående av aktier och teckningsoptioner av serie TO 8 ("Units"), med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare ("Företrädesemissionen"). Teckningskursen i Företrädesemissionen var 4,90 SEK, vilket motsvarar en teckningskurs om 4,90 SEK per aktie. Totalt tecknades 9 824 575 Units med stöd av uniträtter, vilket motsvarar cirka 47,0 procent av Företrädesemissionen, och 1 290 823 Units tecknades utan stöd av uniträtter, vilket motsvarar cirka 6,2 procent av Företrädesemissionen. Inga emissionsgarantier utnyttjades. Genom Företrädesemissionen tillfördes Bolaget initialt cirka

54,5 miljoner kronor före avdrag för kostnader. Om samtliga teckningsoptioner av serie TO 8 som emitterades i Företrädesemissionen hade utnyttjats för teckning av aktier till en teckningskurs motsvarande teckningskursen i Företrädesemissionen, skulle Bolaget ha tillförts ytterligare cirka 54,5 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Emission av teckningsoptioner

I september offentliggjorde Bolaget utfallet av utnyttjandet av teckningsoptioner av serie TO 8, som emitterades i samband med Bolagets företrädesemission av units i april 2023. Totalt utnyttjades 2 155 191 teckningsoptioner, motsvarande cirka 18,5 procent av det totala antalet utestående teckningsoptioner, för teckning av 2 155 191 aktier till en teckningskurs om 1,57 kronor per aktie. ExpreS2ion tillfördes cirka 3,4 miljoner kronor före emissionskostnader genom utnyttjandet av teckningsoptionerna.

Initierat vaccinkandidatprojektet MucoVax mot slemhinneinfluensa

I mars meddelade Bolaget att MucoVax-konsortiet tilldelats ett Grand Solutions-anslag från Innovationsfonden i Danmark (IFD) för utveckling av nya plattformar för universella slemhinnevacciner i ett 5-årigt forskningsprojekt i samarbete mellan ExpreS2ion och Köpenhamns universitet. Finansieringen täcker 71% av forskningsprojektet och uppgår till 29 MDKK

(ca 43 MSEK), varav ExpreS2ion direkt finansieras med 9,6 MDKK (ca 14 MSEK). IFD:s investering finansierar 67% av ExpreS2ions andel av forskningsprojektets budget. Projektet initierades under första halvåret 2023.

Initierat VICI-projektet för vaccin mot epidemiska och pandemiska sjukdomar

I december meddelade Bolaget att VICI-Disease-konsortiet beviljats ett Horizon Europe-bidrag på 8 miljoner euro, cirka 90 miljoner kronor, varav 53% är ett direkt bidrag för ExpreS2ions del av projektkostnaderna. Målet är att uppnå kliniskt proof-of-concept för en vaccinkandidat mot Nipah-virus (NiV) inom fyra år. Projektet kommer att inledas i början av 2024.

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

Under 2023 avtog covid-19-pandemins globala effekter, och länderna började minska sina insatser för att hantera pandemin. Tillsynsmyndigheterna blev mer fokuserade på polyvalenta vacciner som utvecklats specifikt med de senaste varianterna som målgrupp. Regeringarna minskade mängden vaccin som de lagrade. Vissa länder fortsatte att erbjuda vaccination till alla medborgare medan andra fokuserade på riskgrupper.

ExpreS2ions intressebolag AdaptVac ApS utlicenserade COVID-19-vaccinkandidaten ABNCoV2 till Bavarian Nordic. I april 2024 meddelade ExpreS2ion att styrelsen i AdaptVac hade beslutat att betala en utdelning om 42,5 miljoner DKK till sina ägare. Till följd av att ExpreS2ion Biotechnologies ApS innehar

34% av aktierna i AdaptVac ApS kommer ExpreS2ion att erhålla cirka 14,5 miljoner DKK. Bavarian Nordic har beslutat att inte kommersialisera produkten, trots starka resultat avseende hållbarhet, säkerhet och effekt, om än mot äldre varianter.

Valutarisk

Bolaget är noterat i Sverige och redovisar i SEK. Verksamheten är baserad i Danmark och många leverantörer finns i euroområdet, vilket innebär att de flesta kostnaderna uppstår i EUR eller DKK, som är nära kopplad till EUR. Bolaget strävar efter att ha en majoritet av sina likvida medel i DKK för att minska valutarisken. Om våra likvida medel inte är DKK-denominerade skulle valutakursförändringar mellan SEK och DKK ha en mycket större inverkan på Bolagets kassaflöde. Nackdelen med att konvertera majoriteten av likvida medel till DKK är att eftersom Bolaget rapporterar i SEK kommer våra finansiella rapporter att uppvisa en högre grad av valutarerelaterad volatilitet.

En annan stor valutarisk är att en svagare SEK i förhållande till DKK/ EUR minskar mängden kapital vi kan anskaffa i den valuta vi använder för att driva vår verksamhet.

Under räkenskapsåret 2023 har valutakursen mellan den svenska kronan (SEK) och den danska kronan (DKK) fluktuerat något. Den högsta noterade växelkursen var 0,6759 DKK/SEK den 22 december 2023. Å andra sidan nåddes den lägsta punkten den 21 augusti 2023 med en växelkurs på 0,6243 DKK/SEK. Den genomsnittliga växelkursen under året var 0,6496 DKK/SEK. Sammantaget ökade den svenska



kronan i värde jämfört med den danska kronan med 0,61% under 2023. Det är viktigt att notera att växelkursen kan fluktuera på grund av en mängd olika faktorer, inklusive inflationstakt, räntor, statsskuld och politisk stabilitet.

I takt med att vi gör framsteg i utvecklingen av ES2B-C001 kan Bolaget komma att öka valutarisken genom sin verksamhet, eftersom dess kontrakt i allt högre grad är denominerade i valutor som inte är kopplade till vare sig den svenska kronan

eller den danska kronan. Om Bolaget till exempel väljer att genomföra en klinisk prövning i USA eller Storbritannien och kontraktet är baserat på USD eller GBP, kommer det att finnas en valutarisk förknippad med det kontraktet. Ibland är det möjligt att ha avtalsvillkoren i svenska kronor för att minska valutarisken i förhållande till den valuta i vilken Bolaget anskaffar kapital och är noterat, även om det kan medföra en högre kostnad i partnerns hemvaluta. Detta är en viktig aspekt som utvärderas i alla nya avtal.

Inflation

Under 2023 fortsatte priserna och lönerna att stiga i Danmark, Europa och mer utbrett, vilket resulterade i högre prisnivåer för material som används i våra FoU-processer samt högre arbetskraftspriser.

Det är inte ovanligt att avtalen innehåller en inflationsklausul som medger en viss årlig prisökning för att täcka dyrare insatskostnader till följd av inflation. Vidare innehåller vissa avtal uppskattningar av kostnader för råmaterial och förbrukningsvaror som vidarebefordras till ExpreS2ion. Om en leverantör underskattar dessa kostnader kan ExpreS2ion behöva bära kostnaden, eller utvärdera alternativa leverantörer som är bättre på att uppskatta sådana kostnader. I båda fallen kan det leda till realiserade kostnader som överstiger de som budgeterats i början av ett projekt. Det är en viktig faktor som utvärderas i alla nya kontrakt.

Ledningen och styrelsen övervakar pris- och lönenivåer för att kunna göra mer exakta prognoser, minska risken för att de faktiska kostnaderna överstiger vår budget och säkerställa att de anställda får konkurrenskraftiga ersättningar.

Aktiebaserad ersättning

Under 2023 hade Bolaget högre personalkostnader än under tidigare år, delvis drivet av kostnader för aktierelaterade ersättningar. Kostnader för aktierelaterade ersättningar återspeglar det verkliga värdet av intjänade teckningsoptioner. Dessa kostnader påverkar Bolagets förlust för året men inte dess kassa, eftersom det finns en lika stor motpost

som ingår i "justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet" i kassaflödesanalysen.

Väsentliga förändringar i ägarstrukturen under året

Under hela 2023 var ExpreS2ion Biotech Holding AB ett börsnoterat bolag noterat på Nasdaq First North. De flesta investerarna, viktat efter innehavda aktier, är baserade i Sverige och Danmark. Under året ökade andelen aktier som innehades av danska investerare (+3,4 %) och investerare utanför Danmark och Sverige (+0,8 %), vilket motverkades av en minskning av andelen aktier som innehades av svenska investerare (-4,1 %).

Finansiell ställning och likvida medel

ExpreS2ion övervakar sin likviditetsposition och prognostiserar löpande tolv månaders likviditetsbehov för att identifiera likviditetsrisker och göra det möjligt för styrelsen att förbereda sig för nya finansieringstransaktioner och/eller göra det möjligt för koncernledningen att vidta relevanta taktiska eller strategiska åtgärder för att koncernen och Bolaget ska kunna fortsätta sin forsknings- och utvecklingsverksamhet som planerat i ett fortlöpande perspektiv.

ExpreS2ion har, med beaktande av sina nettoomsättningstillgångar, prognostiserade likviditetsbehov och utdelning från investeringar i ägarandelar som ska erhållas, god likviditet för att finansiera sin verksamhet enligt plan till och med 2024.

Dessutom planerar bolaget att erhålla ytterligare långsiktiga finansieringskällor under 2024. Detta kommer att ske i form av bolagets nyemission av aktier. Som offentliggjordes den 2 maj 2024 har ExpreS2ions styrelse, villkorat av efterföljande godkännande av årsstämman som hålls den 5 juni 2024, beslutat om en företrädesemission av andelar bestående av aktier och teckningsoptioner av serie TO 10 och teckningsoptioner av serie TO 11, med företrädesrätt för befintliga aktieägare, uppgående till cirka 60 miljoner kronor. Bolaget har erhållit teckningsavsikter och garantiåtaganden till ett belopp om cirka 30 MSEK, motsvarande cirka 50 procent av Företrädesemissionen. Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer nettolikviden från Företrädesemissionen att användas för (i) initiering och progression av ES2B-C001 i klinisk fas, (ii) tidig preklinisk utveckling av en cytomegalovirusvaccinkandidat, (iii) interna kostnader relaterade till bidragsfinansierade projekt och (iv) rörelsekapital inklusive forskningspipeline och plattformsutveckling.

Ytterligare potentiella källor till långsiktig finansiering inkluderar bidrag, ingående av licens- och forsknings- och utvecklingspartnersavtal, kostnadshanteringsaktiviteter och en kombination av dessa källor. Styrelsen och företagsledningen anser att det är sannolikt att likviditetsresurser kan erhållas för att koncernen och bolaget ska kunna fortsätta sin verksamhet som planerat efter 2024.

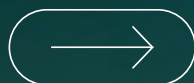
Finansiella rapporter



Innehålls- förteckning

- 13 Koncernen
- 17 Moderbolaget
- 20 Noter
- 30 Styrelsens och verk-
ställande direktörens
yttrande över årsredovis-
ningen för 2023
- 31 Revisionsberättelse

Koncernen



Resultaträkning

KSEK	Not	2023	2022
Rörelseintäkter			
Nettoomsättning	4	7 050	5 086
Övriga rörelseintäkter	5	1 749	1 064
Summa rörelseintäkter		8 799	6 150
Rörelsekostnader			
Råvaror och förnödenheter		-3 647	-5 081
Kostnader för forskning och utveckling		-51 419	-71 324
Övriga externa kostnader	6	-14 808	-14 826
Personalkostnader	7	-43 289	-41 309
Avskrivningar av materiella & immateriella anläggningstillgångar		-1 601	-1 216
Summa rörelsekostnader		-114 764	-133 756
Rörelseresultat		-105 965	-127 606
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från intresseföretag	8	4 588	0
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	9	1 911	1 896
Räntekostnader och liknande kostnader	10	-501	-871
Summa finansiella poster		5 998	1 025
Resultat efter finansiella poster		-99 967	-126 581
Skatt på årets resultat	11	8 566	7 976
Årets resultat		-91 401	-118 605

Balansräkning

KSEK	Not	31 Dec 2023	31 Dec 2022
Tillgångar			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande immateriella rättigheter	12	2 473	2 953
Summa immateriella anläggningstillgångar		2 473	2 953
Maskiner och andra tekniska anläggningar	14	1 769	910
Summa materiella anläggningstillgångar		1 769	910
Andelar i intresseföretag	15	4 462	25
Andra långfristiga fordringar	16	1 321	1 532
Summa finansiella tillgångar		5 783	1 557
Summa anläggningstillgångar		10 025	5 420
Kundfordringar		950	826
Aktuella skattefordringar		8 203	8 249
Övriga fordringar		1 402	1 719
Förbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	515	10 175
Summa fordringar		11 070	20 969
Kassa och bank		57 597	110 974
Summa omsättningstillgångar		68 667	131 943
Summa tillgångar		78 692	137 363

KSEK	Not	31 Dec 2023	31 Dec 2022
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		5 712	4 179
Övrigt tillskjutet kapital		529 752	338 651
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-470 100	-239 503
Summa eget kapital	18	65 364	103 327
Avsättningar för skatter	19	510	608
Summa avsättningar		510	608
Övriga långfristiga skulder	20	1 436	2 002
Summa långfristiga skulder		1 436	2 002
Skulder till kreditinstitut		275	1 763
Leverantörsskulder		1 837	12 152
Övriga skulder		9 270	17 511
Summa kortfristiga skulder		11 382	31 426
Summa eget kapital och skulder		78 692	137 363

Förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per den 1 januari 2023	4 179	338 651	-239 503	103 327
Nyemission av aktier	1 533	59 186		60 719
Emissionskostnader		-10 484		-10 484
Aktierelaterade ersättningar		2 393		2 393
Årets omräkningsdifferens			810	810
Årets resultat			-91 401	-91 401
Summa eget kapital per 31 december 2023	5 712	389 746	-330 094	65 364

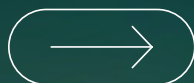
KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per den 1 januari 2022	3 461	265 931	-129 045	140 347
Nyemission av aktier	718	75 242		75 960
Emissionskostnader		-12 185		-12 185
Aktierelaterade ersättningar		9 663		9 663
Årets omräkningsdifferens			8 147	8 147
Årets resultat			-118 605	-118 605
Summa eget kapital per 31 december 2022	4 179	338 651	-239 503	103 327

Per den 31 december 2023 uppgick antalet utestående aktier till 51 404 958 (37 606 796), med ett kvotvärde om 0,1111 kr per aktie.

Kassaflödesanalys

KSEK	Not	2023	2022
Rörelseresultat		-105 965	-127 606
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21	4 030	10 816
Erhållen ränta		1 911	1 896
Betald ränta		-631	-2 720
Betald skatt		8 466	3 589
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-92 189	-114 025
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		8 625	-8 187
Minskning(+)/ökning(-) av rörelseskulder		-17 323	22 598
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-100 887	-99 614
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2 015	-383
Övriga investeringsaktiviteter		0	105 708
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 015	105 325
Leasingavtal		1 465	-524
Avbetalning på lån		-3 864	-1 791
Nyemission		60 719	75 960
Utgifter hänförliga till nyemission		-10 484	-12 185
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		47 836	61 460
Årets kassaflöde		-55 066	67 171
Likvida medel vid årets början		110 974	37 111
Valutakursdifferens i likvida medel		1 689	6 692
Likvida medel vid årets slut		57 597	110 974

Moder- bolaget



Resultaträkning

KSEK	Not	2023	2022
Rörelseintäkter			
Nettoomsättning	4	558	508
Summa rörelseintäkter		558	508
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	6	-5 447	-4 901
Personalkostnader	7	-1 181	-2 325
Summa rörelsekostnader		-6 628	-7 226
Rörelseresultat		-6 070	-6 718
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat i koncernföretag		-257 800	0
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	8	836	1 543
Räntekostnader och liknande kostnader	9	-146	-38
Summa finansiella poster		-257 110	1 505
Resultat efter finansiella poster		-263 180	-5 213
Skatt på årets resultat	10	0	0
Årets resultat		-263 180	-5 213

Balansräkning

KSEK	Not	31 Dec 2023	31 Dec 2022
Tillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	108 373	321 472
Summa finansiella anläggningstillgångar		108 373	321 472
Summa anläggningstillgångar		108 373	321 472
Skattefordringar		15	14
Övriga fordringar		134	110
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	0	101
Summa fordringar		149	225
Kassa och bank		3 402	-176
Summa omsättningstillgångar		3 551	49
Summa tillgångar		111 924	321 521

KSEK	Not	31 Dec 2023	31 Dec 2022
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		5 712	4 179
Summa bundet eget kapital		5 712	4 179
Överkursfond		366 813	320 931
Årets resultat		-263 180	-5 213
Summa fritt eget kapital		103 633	315 718
Summa eget kapital		109 345	319 897
Skulder till koncernföretag		2 078	1 141
Övriga skulder		501	483
Summa kortfristiga skulder		2 579	1 624
Summa eget kapital och skulder		111 924	321 521

Förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per den 1 januari 2023	4 179	332 110	-16 392	319 897
Nyemission av aktier	1 533	59 186		60 719
Emissionskostnader		-10 484		-10 484
Aktierelaterade ersättningar		2 393		2 393
Årets resultat			-263 180	-263 180
Summa eget kapital per 31 dec 2023	5 712	383 205	-279 572	109 345

Per den 31 december 2023 uppgick antalet utestående aktier till 51 404 958 (37 606 796), med ett kvotvärde om 0,1111 kr per aktie.

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per den 1 januari 2022	3 461	259 390	-11 179	251 672
Nyemission av aktier	718	75 242		75 960
Emissionskostnader		-12 185		-12 185
Aktierelaterade ersättningar		9 663		9 663
Årets resultat			-5 213	-5 213
Summa eget kapital per 31 dec 2022	4 179	332 110	-16 392	319 897

Noter



Not 1. Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

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

Redovisningsvaluta

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och beloppen anges i tusen SEK (KSEK) 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 parentes, 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 har redovisats som en avsättning medan resterande del har tillförts koncernens eget kapital. Uppskjuten skatt i obeskattade reserver har beräknats till 20,6% (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.

Not 1. Redovisningsprinciper (fortsatt)

Vid omräkning av utländska dotterbolag används dagskursmetoden. Detta innebär att balansräkningarna omräknas till balansdagens valutakurser och att resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurser. 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

Aktier i koncernföretag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde och inkluderar eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av aktierna. Emissionslikvid och aktieägartillskott läggs till anskaffningsvärdet. Om återvinningsvärdet är lägre än det redovisade värdet skrivs aktierna ned till återvinningsvärdet om nedgången i återvinningsvärdet kan antas vara bestående.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats i enlighet med den indirekta metoden varvid justeringar görs för transaktioner som inte medför in- eller utbetalningar. Tillgångar som klassificeras som likvida medel är, förutom kassa- och banktillgodohavanden, tillgodohavanden på koncernbankkonton och kortfristiga

likvida placeringar som kan omvandlas till ett känt belopp och som är utsatt för en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Värderingsprinciper m.m.

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

Intäktsredovisning

Intäkter från försäljning av varor redovisas när de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande övergår till köparen och när intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Tjänsteuppdrag till fast pris redovisas i takt med att arbetet färdigställs. För uppdrag där utfallet inte kan beräknas på ett tillfredsställande sätt redovisas intäkter motsvarande nedlagda kostnader. Förväntade förluster redovisas så snart de är kända. Uppdrag på löpande räkning intäktsredovisas i takt med att arbetet utförs.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar

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

Följande avskrivningstider tillämpas för både moderbolag och koncernföretag:

Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter	5–13 år
Goodwill	5 år
Inventarier	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 redovisas som sådan när i stort sett alla ekonomiska risker och förmåner som är förknippade med den leasade tillgången har överförts till leasetagaren. Alla andra leasingavtal är operationella leasingavtal. Koncernen har både finansiella och operationella leasingavtal. Avgiften för operationella leasingavtal fördelas linjärt över leasingavtalets löptid. För finansiella leasingavtal redovisas den leasade tillgången

Not 1. Redovisningsprinciper (fortsatt)

i balansräkningen tillsammans med en motsvarande skuld för framtida leasingavgifter. Tillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs därefter av som bolagets övriga anläggningstillgångar. I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal som operationella leasingavtal, 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. Återvinningsvärdet definieras som det högsta av marknadsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet definieras som nuvärdet av de uppskattade framtida betalningar som tillgången genererar. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen.

Inkomstskatter

Redovisning av inkomstskatt inkluderar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatten redovisas i resultaträkningen, förutom i de fall den avser poster som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i eget kapital. Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla 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 och 20,6% i Sverige för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2023.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den utsträckning som framtida skattemässiga överskott bedöms finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Bolaget redovisar för närvarande inte några 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 instrument för eget kapital

Aktiebaserade incitamentsprogram där ledning och anställda kan köpa aktier i moderbolaget (aktiebaserade planer) värderas till eget kapital-instrumentens 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 ExpreS2ion ger ersättning för vissa projektspecifika forsknings- och utvecklingskostnader, inklusive löner.

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. Finansiell ställning och likviditetsresurser

ExpreS2ion övervakar sin likviditetsposition och prognostiserar löpande tolv månaders likviditetsbehov för att identifiera likviditetsrisker och göra det möjligt för styrelsen att förbereda sig för nya finansierings- och/eller göra det möjligt för koncernledningen att vidta relevanta taktiska eller strategiska åtgärder för att koncernen och bolaget ska kunna fortsätta sin forsknings- och utvecklingsverksamhet som planerat i ett fortlöpande perspektiv.

ExpreS2ion har, med beaktande av sina nettoomsättningstillgångar, prognostiserade likviditetsbehov och utdelning från investeringar i ägarandelar som ska erhållas, god likviditet för att finansiera sin verksamhet enligt plan till och med 2024.

Därutöver planerar Bolaget att under 2024 anskaffa ytterligare långsiktiga finansieringskällor. Detta kommer att ske i form av att Bolaget emitterar nya aktier. Ytterligare potentiella källor till långsiktig finansiering inkluderar bidrag, ingående av licensavtal och samarbetsavtal inom forskning och utveckling, kostnadshanteringsaktiviteter och någon kombination av dessa källor. Styrelsen och koncernledningen anser att det är sannolikt att likvida medel kan erhållas för att möjliggöra för koncernen och Bolaget att fortsätta sin verksamhet som planerat bortom 2024.

Not 3. Uppskattningar

Uppskattningar och bedömningar

Ledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar stämmer sällan överens med det verkliga utfallet. De uppskattningar och antaganden som kan leda till risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder är främst värdering av immateriella tillgångar och verkligt värde på teckningsoptioner.

Not 4. Nettoomsättning per geografisk marknad

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Norden	1 219	582	558	508
Övriga länder	5 831	4 501	0	0
Summa	7 050	5 083	558	508

Not 5. Övriga rörelseintäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Statliga intäkter	1 749	1 064	0	0
Summa	1 749	1 064	0	0

Not 6. Ersättning till revisorer

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Arvoden och kostnadsersättningar				
Revisionsuppdrag	911	726	567	483
Övriga tjänster	37	0	0	0
Summa	947	726	567	483

Not 7. Medelantalet anställda

Moderbolaget och dotterbolag

	2023		2022	
	Antalet anställda	Varav män	Antalet anställda	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	0	0	0	0
Dotterbolag				
Danmark	29	11	30	11
Summa dotterbolag	29	11	30	11
Summa koncernen	29	11	30	11

Styrelse och ledning

	2023		2022	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelse och ledning				
Styrelse	2	2	2	3
VD och övriga företagsledningen	0	1	0	1

Personnel costs

KSEK	2023			2022		
	Löner och ersättningar	Sociala avgifter	Aktiebaserad ersättning	Löner och ersättningar	Sociala avgifter	Aktiebaserad ersättning
Moderbolaget						
Styrelse och VD	625	0	147	569	0	307
Övriga anställda	0	0	409	0	0	1 448
Moderbolaget	625	0	556	569	0	1 756
Dotterbolag						
Styrelse och VD	3 540	5	150	2 958	5	428
Övriga anställda	36 350	338	1 725	27 855	323	7 415
Dotterbolag	39 890	344	1 874	30 813	328	7 844
Summa koncernen	40 515	344	2 430	31 381	328	9 599

VD har en uppsägningstid om 3 månader vid egen uppsägning. Vid uppsägning från Bolagets sida gäller en uppsägningstid om 12 månader.

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

Not 8. Extraordinära intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Återföring av nedskrivning i intresseföretag	4 588	0	0	0
Summa	4 588	0	0	0

Not 9. Övriga ränteintäkter och liknande intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Ränteintäkter koncernföretag	0	0	802	1 543
Ränteintäkter övriga	1 911	1 896	34	0
Summa	1 911	1 896	836	1 543

Not 10. Övriga räntekostnader och liknande kostnader

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Räntekostnader koncernföretag	0	0	28	28
Räntekostnader övriga	501	871	118	10
Summa	501	871	146	38

Not 11. Skatt

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Aktuell skatt	8 467	7 857	0	0
Uppskjuten skatt	99	119	0	0
Summa	8 566	7 976	0	0
Teoretisk skatt				
Redovisat resultat före skatt	-99 967	-126 581	-263 180	-5 213
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6% / 22% (20,6% / 22%)	20 593	26 076	54 215	1,074
Avstämning mot redovisad skatt				
Effekt av utländsk skattesats	1 324	1 699		
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	350	-1 906	-53 107	
Effekt av avdragsgilla kostnader	1 787	5 833		
Effekt av avskrivning på koncernmässig goodwill	-105	-125		
Effekt av avdragsgilla emissionskostnader redovisade direkt mot eget kapital	2 160	2 510	2 160	2 510
Effekt av ej värderade underskottsavdrag	-17 543	-26 111	-3 267	-3 584
Summa	8 566	7 976	0	0

Not 12. Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Ingående anskaffningsvärde	12 121	11 139	0	0
Årets omräkningdifferens	-62	982	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	12 059	12 121	0	0
Ingående avskrivningar	-9 168	-7 998	0	0
Årets avskrivningar	-480	-445	0	0
Årets omräkningsdifferens	46	-725	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 602	-9 168	0	0
Redovisat värde	2 458	2 953	0	0

Not 13. Goodwill

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Ingående anskaffningsvärde	3 223	2 962	0	0
Årets omräkningdifferens	-17	261	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 206	3 223	0	0
Ingående avskrivningar	-3 223	-2 962	0	0
Årets avskrivningar	0	0	0	0
Årets omräkningsdifferens	17	-261	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 206	-3 223	0	0
Redovisat värde	0	0	0	0

Not 14. Maskiner och andra tekniska anläggningar

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Ingående anskaffningsvärde	6 236	5 362	0	0
Inköp	1 948	402	0	0
Avyttringar	0	0	0	0
Årets omräkningsdifferens	-31	473	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 153	6 236	0	0
Ingående avskrivningar	-5 326	-4 153	0	0
Årets avskrivningar	-1 121	-807	0	0
Årets omräkningsdifferens	63	-366	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 384	-5 326	0	0
Utgående redovisat värde	1 769	910	0	0

I maskiner och andra tekniska anläggningar ingår aktiverade leasade tillgångar uppgående till 1 361 (33).

Not 15. Investeringar

Moderbolaget

Företag	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel	Utgående redovisat värde	
				2023	2022
ExpreS2ion Biotechnologies ApS	32 77 04 87	Hørsholm, Danmark	100%	108 373	321 472
				108 373	321 472
				Moderbolaget	
				2023	2022
Ingående anskaffningsvärde				321 472	247 563
Aktieägartillskott				44 701	73 909
Nedskrivningar				-257 800	0
Utgående redovisat värde				108 373	321 472

Koncernen

Företag	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel	Utgående redovisat värde	
				2023	2022
AdaptVac ApS	38 73 27 30	Hørsholm, Danmark	34%	4 462	25
				4 462	25
				Koncernen	
				2023	2022
Ingående anskaffningsvärde				25	23
Återföring av tidigare års nedskrivning				4 437	0
Omvärderingar				0	2
Utgående redovisat värde				4 462	25

Not 16. Långfristiga fordringar

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Långfristiga övriga fordringar	1 321	1 532	0	0
Summa	1 321	1 532	0	0

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Förutbetalad försäkring	91	146	0	0
Förutbetalda konsulter	0	225	0	101
Förutbetalda kostnader för prekliniska studier	0	9 322	0	0
Övriga förutbetalda kostnader	424	482	0	0
Summa	515	10 175	0	101

Not 18. Eget kapital

Per den 31 december 2023 uppgick antalet utestående aktier till 51 404 958 (37 606 796), med ett kvotvärde om 0,1111 kr per aktie.

Not 19. Avsättningar för skatter

Avsättning för skatter avser skatt på uppskrivningsvärden i samband med förvärv av (apportemission) dotterbolag, uppgående till 510 (608) KSEK. Minskingarna under året beror på avskrivningar av övervärdena.

De ackumulerade skattemässiga underskottsavdragen i moderbolaget uppgår till 44 (39) MSEK och i det danska dotterbolaget till 161 (119) MDKK. Inga av dessa underskottsavdrag har upptagits till något värde i balansräkningen. De löper utan tidsbegränsning.

Not 20. Långfristiga skulder

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Förfallodag, 1 till 5 år från balansdagen				
Långfristiga leasingavtal	1 436	88	0	0
Övriga skulder	0	1 914	0	0
Summa	1 436	2 002	0	0

Inga skulder har förfallodag senare än 5 år efter balansdagen.

Not 21. Poster som inte påverkar kassaflödet

KSEK	Koncernen	
	2023	2022
Avskrivningar och nedskrivningar	1 599	1 216
Övriga ej kassaflödespåverkande justeringar	2 431	9 600
Summa	4 030	10 816

Not 22. Eventualförpliktelser

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Hysesåtagande, Hørsholm, Danmark	1 898	2 407	0	0
Summa	1 898	2 407	0	0

Not 23. Resultatdisposition

Belopp i SEK

Förslag till disposition av bolagets resultat

Till årsstämman förfogande står:

Överkursfond och balanserade vinstmedel	366 811 619
Årets förlust	-263 180 010
	103 631 609

Styrelsen föreslår att:

Årets förlust avräknas mot överkursfonden och till överkursfonden överföres	103 631 609
---	-------------

Styrelsens och verkställande direktörens uttalande om 2023 års årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören har idag godkänt årsredovisningen för ExpreS2ion Biotech Holding AB för år 2023. Styrelsen och verkställande direktören är gemensamt ansvariga för att säkerställa rapportens integritet och kvalitet. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2012:1 (K3).

Enligt vår uppfattning ger koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning en sann och rättvisande bild av den ekonomiska utvecklingen, per den 31 december 2023, resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet samt de konso- liderade kassaflödena för räkenskapsåret 2023. Vidare anser vi att förvaltningsberättelsen ger en sann och rättvisande redogörelse för utvecklingen

av verksamheten och de finansiella förhållandena, av resultatet för året och av koncernens finansiella ställning och moderbolaget samt beskrivningen av de viktigaste riskerna och de viktigaste osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

Vi rekommenderar att årsredovisningen antas vid årsstämman.

Helsingborg 8 maj 2024

Dr Martin Roland Jensen
Styrelseordförande

Dr. Karin Garre
Styrelseledamot

Jakob Knudsen
Styrelseledamot

Sara Sande
Styrelseledamot

Bent U. Frandsen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har utfärdats den 8 maj 2024

Ernst & Young AB

Daniel Åkeborg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för ExpreS2ion Biotech Holding AB för räkenskapsåret 2023-01-01 - 2023-12-31.

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 2023 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

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 revisionsmed 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 årsredo-visningen 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. Risker 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, för-falskning, 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 om-ständigheterna, 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 verk-ställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisions-bevisen, 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 uttalan-det 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, däri-bland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncern-redovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende

koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt 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 räkenskapsåret 2023-01-01 - 2023-12-31 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 fort-löpande 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 styrelse-ledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse 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.

Anmärkning

Vid ett flertal tillfällen under räkenskapsåret har debiterad skatt inte betalats i rätt tid.

Halmstad 8 maj 2024

Ernst & Young AB

Daniel Åkeberg

Auktoriserad revisor

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