



EXPRES²ION[®]

BIOTECH

Årsredovisning

2018

Expres²ion Biotech Holding AB

559033-3729

Innehållsförteckning

En kommentar från vår VD Dr Steen Klysner	2
Om Expres ² ion Biotech Holding AB.....	4
Styrelse och VD	7
Förvaltningsberättelse	8
Resultaträkning – koncern	16
Balansräkning – koncern	17
Förändring eget kapital – koncern	18
Kassaflödesanalys i sammandrag – koncern	19
Resultaträkning – moderbolag	20
Balansräkning – moderbolag	21
Förändring eget kapital – moderbolag	22
Kassaflödesanalys – moderbolag	23
Tilläggsupplysningar	24
Revisionsberättelse.....	33

En kommentar från vår VD Dr Steen Klysner

Vi har nu avslutat räkenskapsåret 2018, vilket var en period med många positiva nyheter och fortsatt stark utveckling av Bolaget. Jag skulle vilja ta tillfället i akt att kommentera några av de viktigaste händelserna under året och presentera ledningens syn på vägen framåt.

Med tanke på våra framsteg under perioden har Bolagets strategi att öka antalet värdeskapande projekt och produkter lyckats. Delvis på grund av det ökade fokuset på utvecklingsaktiviteter var intäkterna 2018 däremot lägre än förväntat. Kombinationen av lägre intäkter och ökade investeringskostnader återspeglas i nettoresultatet för 2018, vilket inte är tillfredsställande. Detta är dock inte heller representativt för vad vi förväntar oss att se fram emot.

Vi tror, att det värde som utvecklats genom den riktade investeringen i nya produkter och möjligheter under perioden klart överstiger bristen på intäkter under perioden. Med andra ord förväntar vi oss att kunna öka intäkterna under 2019 med stöd av nya produkter som utvecklats under 2018, samt intäkter från tjänsteprojekt som härrör från vårt joint venture-bolag AdaptVac.



Emissionen vid årets början

Vi startade 2018 med genomförandet av en företrädesemission, främst för att kunna hantera fler och större projekt, utveckla nya produkter samt för att säkerställa en stark utveckling av AdaptVac. Vi är stolta över att notera att företrädesemissionen togs emot väl och fullteknades av en grupp befintliga och utvalda nya större investerare, vilket även stärkte Bolagets stora investerarbas.

Plattformen

Under 2019 genomförde vi målinriktade investeringar i syfte att utveckla vår kärnplattform för proteinuttryck, ExpreS²™, till en komplett upptäcktsplattform. Detta ledde framgångsrikt till en rad förbättringar och nya produkter som Bolaget har lanserat eller kommer lansera under 2018/2019:

Plattformsutveckling	Produktutveckling
✓ Utökad produktionskapacitet	✓ R&D-verktyg med amerikansk distributör
✓ Två nya kärnanalysinstrument	✓ Formulering
✓ Stark inlicensierad teknologi	✓ Avancerade analyser
✓ Två inlämnade patentansökningar	✓ Immunförstärkare
✓ Två strategiska samarbeten	✓ Nya funktionella cellinjer
✓ Två produktsamarbeten	✓ Nytt kulturmedium

Vi förväntar oss att detta, tillsammans med vårt uppdaterade marknadsföringsmaterial, webbshopen samt vår utökade försäljningspersonal kommer att utgöra viktiga drivkrafter för vår planerade expansion av kärnverksamheten.

Våra strategiska projekt

Under och även efter årets slut har vi kunnat meddela substantiella framsteg i flera av de projekt som vi är involverade i. I oktober publicerade vi positiva resultat från fas I/IIa-malariavaccinstudien av Jenner Institute i Oxford. Vaccinet, som utvecklades och tillverkades med vår ExpreS²-plattform, visade sig vara säkert och det är det första vaccinet som demonstrerar en minskning av den parasitära tillväxten efter en kontrollerad mänsklig malariainfektion. Detta är ett viktigt steg mot att skapa ett malariavaccin för en bredare storskalig användning. För ExpreS²ion gav detta en solid klinisk validering av vår kärnplattform och tar oss närmare en möjlighet för framtida intäkter, om detta överförs till en kommersiell partner.

I december medförfattade vi en publikation i den vetenskapliga tidskriften Nature, som presenterade den första strukturen av en nyligen identifierad molekyler "nyckel" som malariaparasiter använder för att komma in i mänskliga blodkroppar. Detta arbete är ännu en spännande milstolpe i forskning och design av nya effektiva vacciner mot malaria i blodfasen, och i detta fall utfört i samarbete med det välrenommerade australiensiska forskningsinstitutet Walter and Eliza Hall Institute, med vilket vi har ett 50-procentigt patentpartnerskap. Dessa prestationer representerar både betydande potentiellt värde och en stor kommersiell möjlighet för ExpreS²ion, eftersom marknaden för malaria i blodfas värderas till cirka 400 miljoner USD årligen.

I början av januari 2019 (efter utgången av perioden) publicerade PlacMalVac-konsortiet, som vi ingår i, positiva kliniska fas Ia-resultat avseende vaccinet för placentar malaria (PAMVAC) som syftar till att skydda gravida kvinnor och deras barn. Vaccinet, som tillverkades med ExpreS²-plattformen, visade sig vara säkert, väl tolererat och framkalla specifika immunsvår hos alla studiedeltagare. Detta är uppmuntrande nyheter för miljontals gravida kvinnor och deras barn, som varje år riskerar att drabbas av placentar malaria under graviditeten, och vi är stolta över att vara med i detta team. Det här arbetet finansieras av flera organisationer, men eftersom vår plattform används både för utveckling och tillverkning av PAMVAC-vaccinet har detta projekt också ett kommersiellt värde för ExpreS²ion, om partnerskap kan ingås.

Vårt joint venture: AdaptVac

År 2017 etablerade vi joint venture-bolaget AdaptVac baserat på en banbrytande ny virus-like particle-teknologi (VLP). Sedan starten har Bolaget fokuserat på att förbättra och konsolidera den proprietära teknologin genom intern utveckling samt externa samarbeten och projekt. En extremt viktig milstolpe för AdaptVac var erhållandet av ett "Notice of Allowance" i USA i september för ett patent som täcker det första projektet, HER2-bröstcancervaccinprojektet AV001, som riktar sig mot en marknad värd 8–10 miljarder USD. Detta stärker inte bara AdaptVacs IP-position och därmed det potentiella försäljningspriset för AV001-bröstcancerprojektet, det har även en liknande effekt för andra HER2-relevanta indikationer, såsom mag- och äggstockscancer såväl som för plattformen i allmänhet.

I december fick AdaptVac bidrag för två nya projekt: kardiovaskulär sjukdom hos människor och HER2-positiv cancer hos hundar. Införandet av ett vaccinprojekt för hjärt-kärlsjukdomar, som är inriktat på en marknad värderad till 3 miljarder dollar årligen i AdaptVac-portföljen, kommer potentiellt att addera betydande värde till bolaget. Samutveckling av ett djurprojekt och ett mänskligt projekt är ett smart sätt att använda befintlig kunskap för att starta ett veterinärprojekt, som kan tas till marknaden mycket snabbare. Därmed kan HER2-hundcancerprojektet, med ett betydande potentiellt värde på veterinärmarknaden, även ge stödjande säkerhets- och proof of concept- data i djurmodell som kan användas vid utvecklingen av humana HER2-cancerprojekt utan att försena dem.

I februari 2019 mottog AdaptVac ett ytterligare veterinärbidrag för så kallad Post-Weaning Diarrhea (PWD), ett projekt som syftar till att dramatiskt minska antibiotikabruket inom svinindustrin. Detta är en viktig fråga i branschen och understryker ytterligare VLP-teknologins potential. En framgångsrik produkt skulle kunna inriktas mot en marknad värd ett tvåsiffrigt antal miljoner Euro årligen och öppnar upp VLP-baserade vacciner som ett alternativ till antibiotika för veterinära och potentiellt mänskliga applikationer.

Vägen framåt

Under 2018 fokuserade vi på att expandera vår kärnplattform genom att utveckla och inkludera ny teknik samt på att stärka AdaptVac. Vi har lyckats bra med dessa aktiviteter under året och har också dokumenterat goda framsteg i ett antal befintliga och nya projekt samtidigt. Som vi ansåg vid tidpunkten för företrädesemissionen i början av 2018 krävde detta investeringar i form av resurser såväl som pengar vilket naturligtvis återspeglats i kostnaderna för året. Vi förväntar oss dock att intäkterna från vår serviceverksamhet förbättras markant under 2019 när effekten av den förbättrade plattformen och marknadsaktiviteterna kommer in. Å andra sidan har våra investeringar i plattformen, nya produkter och utvecklingen i och av AdaptVac tillsammans med de framsteg som rapporterats i projekt, genererat värden som långt överstiger serviceverksamhetens potential. Framöver förväntar vi oss att tjänsteverksamheten isolerat ska nå en finansiellt hållbar nivå, medan en ökande och mycket spännande del av vår verksamhet kommer att inriktas på värdeskapande i form av utveckling av nya och befintliga tillgångar inom partnerskap och joint ventures baserat på vår optimerade proprietära upptäcktsplattform.

Dr Steen Klysner
VD, ExpreS²ion Biotech Holding AB

Om ExpreS²ion Biotech Holding AB

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

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

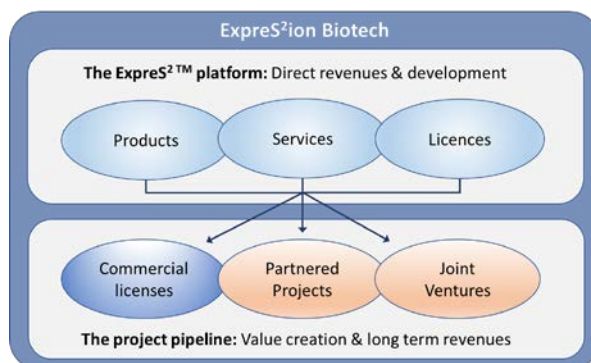
Bolaget har redan i nuläget en väletablerad och diversifierad kundbas, vilket illustreras av exemplen i figuren nedan;



Affärsmodell och marknadspotential

ExpreS²ions affärsmodell består av tre huvudsakliga delar:

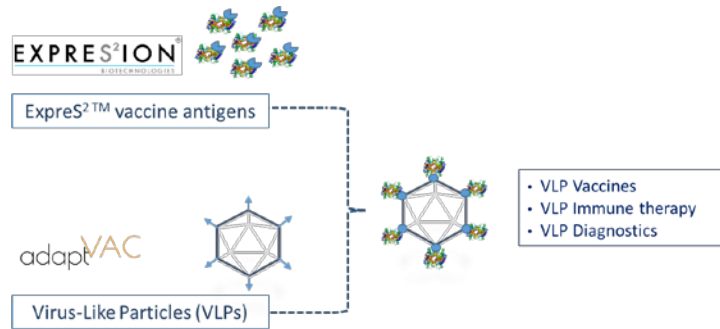
- ExpreS²ion kan deläga läkemedelsprojekt som använder ExpreS²-plattformen. Det gör att Bolaget kan erhålla milstolpsbetalningar i takt med att utvecklingen framskrider, samt även royalties i de fall då läkemedlet eller vaccinet lanseras på marknaden.
- ExpreS²ion kan även marknadsföra licenser till ExpreS²-plattformen i sin helhet (eller delar av den) och därmed låta kunden vara delaktig eller helt ansvarig för arbetet med att utveckla de proteiner som behövs för läkemedels- eller vaccinutveckling. Det är ett annat sätt för Bolaget att erhålla milstolpsbetalningar och royalties för projektframsteg och marknads lansering.



- Bolaget säljer reagenser och proteinkit, samt ta betalt för tjänster där Bolaget, med hjälp av sin plattform, utvecklar skräddarsydda proteiner för kunders räkning och levererar dessa som färdiga produkter.
- Som ett resultat av utvecklingen på plattformen är Bolaget nu också positionerat för att genomföra egna projekt, antingen i egen regi eller i samarbete med partners.

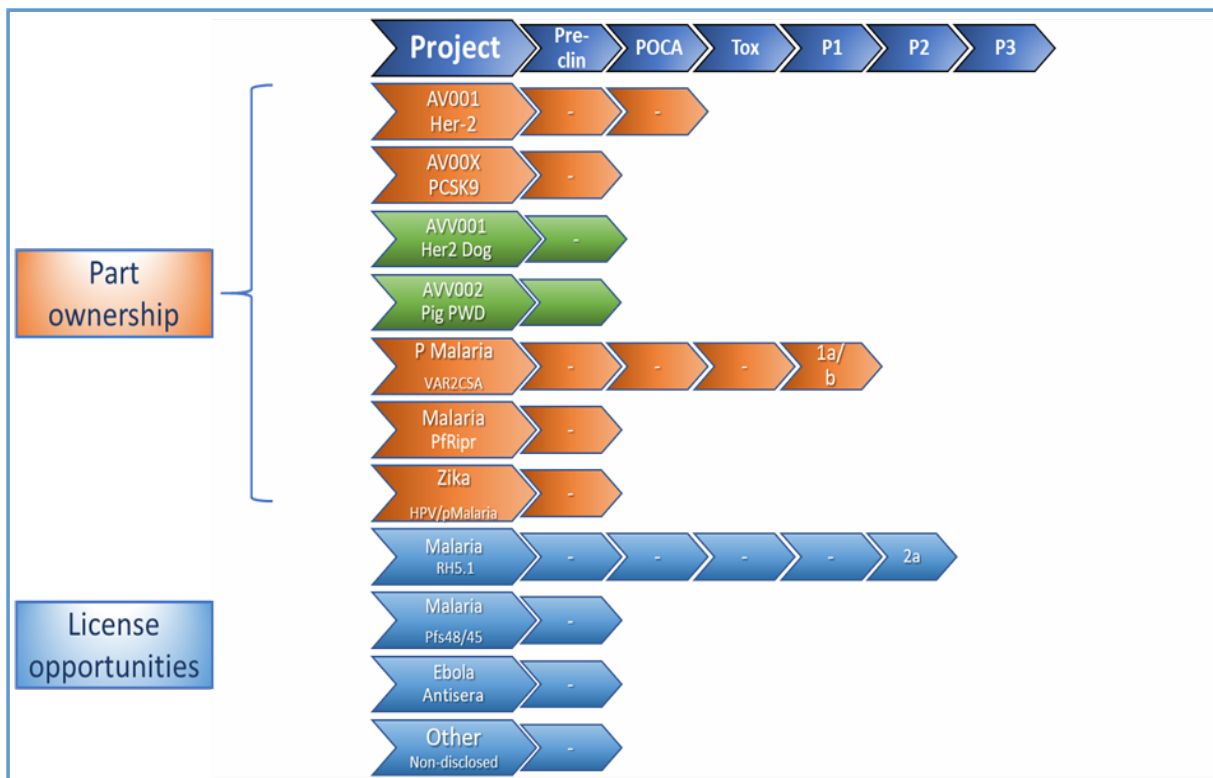
Joint venture-bolaget AdaptVac

Utöver ExpreS²ion's grundläggande verksamhet enligt ovan, startade Bolaget även joint venture-bolaget AdaptVac ApS ("AdaptVac") under 2017 tillsammans med NextGen Vaccines ApS ("NextGen"), ett bolag grundat av forskare vid Köpenhamns Universitet. AdaptVac har en global exklusiv licens till en "plug and play virus-like particle" (VLP)-teknik, vilken möjliggör accelererad utveckling av effektiva terapeutiska och profylaktiska vacciner inom högt värderade marknadssegment inom onkologi, infektionssjukdomar och immunologiska sjukdomar. Målsättningen med AdaptVac är att skapa ett bolag i världsklass inom utveckling av konkurrenskraftiga vacciner och terapeutiska behandlingar inom detta segment. Kombinationen av ExpreS²ions teknologi och kompetens tillsammans med NextGens unika expertis inom virus-like particle (VLP)-teknologin skapar viktiga synergier för ExpreS²ions egenutvecklade ExpreS²-plattform med potential att skapa en stark och mångsidig aktör inom fältet för nya vacciner och immunoterapier. Med AdaptVac etablerar ExpreS²ion sig även på marknaden för immunonkologi, som enligt Research and Markets 2018 förväntas passera ett marknadsvärde om 100 miljarder USD år 2022.



ExpreS²ions projektpipeline

Tabellen nedan beskriver kortfattat de olika projekt som ExpreS²ion för närvarande är delaktig i och där Bolaget antingen innehar ett delägarskap eller har licensierat ut sin plattform. ExpreS²ion är för närvarande delaktig i två projekt som befinner sig i klinisk studier. Det ena projektet i klinisk fas är RH5.1-blodmaliariavaccinet som genomförs av the Jenner Institute vid Oxfords Universitet som ExpreS²ion har licensierat ut sin plattform till. Positiva data från en fas 1/2a-studie inom projektet presenterades i oktober 2018. Det andra projektet i klinisk fas genomförs av PlacMaVac-konsortiet, och ExpreS²ion är



delägare i projektets utveckling av ett placentalt malariavaccin. Inom detta projekt kommunicerades positiva fas 1a-data i januari 2019. Utöver de projekt som beskrivs i tabellen ovan är Bolaget dessutom delaktigt i ett antal andra icke offentliggjorda projekt. AdaptVacs första projekt, AV001, som inriktas mot bröstcancer, togs in i utvecklingen baserat på ett publicerat Proof of Concept i djur (POCA).

Bolagsstruktur och aktieinnehav

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

Ägarförteckning

Nedanstående tabell redovisar aktieägare med över 5 % av röster och kapital i ExpreS²ion Biotech Holding AB per den 31 december 2018. Notera att efter den 31 december 2018 har Bolaget genomfört en riktad nyemission vilken ökat antalet aktier med 1 600 000 stycken.

Namn	Antal aktier	Andel av röster och kapital
ExpreS ² ion Holding ApS ¹	1 744 370	14,53 %
AR Consult ApS ²	1 397 003	11,64 %
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	896 172	7,47 %
Ericsson, Anders	699 026	5,82 %
Summering ägare över 5 %	4 736 571	39,46 %
Övriga ägare (under 5 %)	7 265 44	60,54 %
Summa 2018-12-31	12 002 015	100,00%

- ¹Styrelseordförande Martin Roland Jensen äger 32,22 % av röster och kapital i ExpreS²ion Holding ApS. COO Charlotte Dyring äger 39,23 % av röster och kapital i ExpreS²ion Holding ApS. CSO Wian de Jongh äger 28,55 % av röster och kapital i ExpreS²ion Holding ApS.
- ²Styrelseledamot Allan Rosetzsky äger 100 % av röster och kapital i AR Consult ApS.

Aktien

ExpreS²ion Biotech Holding AB:s aktie noterades på Nasdaq Stockholm First North den 29 juli 2016. Aktiens symbol är EXPRS2 och ISIN-kod är SE0008348262. Per den 1 januari 2018 uppgick antalet aktier i ExpreS²ion Biotech Holding AB till 9 601 612 stycken. Per den 31 december 2018 uppgick antalet aktier i ExpreS²ion Biotech Holding AB till 12 002 015 stycken. Genomsnittligt antal aktier för helåret 2018 uppgick till 11 541 664 stycken. Bolaget har ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat.

Styrelse och VD

Dr Martin Roland Jensen – Styrelseordförande

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

Dr Allan Rosetzky – Styrelseledamot

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

Gitte Pedersen – Styrelseledamot

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

Jakob Knudsen – Styrelseledamot

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

Dr Steen Klysner – Verkställande direktör

Dr Steen Klysner (född 1961) har en masterexamen inom biokemi från Köpenhamns Universitet, en doktorsexamen från Danmarks Tekniske Universitet och en industriforskningsexamen. Vidare har Dr Klysner över 25 års erfarenhet från flera befattningar på både danska och internationella biotech- och pharmaföretag inom forsknings- och utvecklingsledning, senast från ledningen av en affärsenhet inom Merck KGaA i Tyskland. Dr Klysner har även erfarenhet från ett stort antal styrelseuppdrag och stark kompetens inom affärsstrategi och affärsutveckling, bland annat gällande Due Diligence-processer, strategiska samarbeten och allianser. Tack vare sin vetenskapliga erfarenhet har Dr Klysner även god insikt i den tekniska sidan av Bolagets aktiviteter.

Förvaltningsberättelse

Allmänt om verksamheten

ExpreS²ion Biotechnologies har skapat en plattformsteknologi för att möjliggöra kostnadseffektiv och säker tillverkning av komplexa proteiner, som utgör den aktiva substansen i nya vacciner och som därmed också är en viktig grund inom diagnostik, forskning och utveckling av dessa nya vacciner. Bolaget har sedan starten 2010 arbetat tillsammans med forskningsinstitutioner och läkemedelsbolag och har med hjälp av sin patenterade ExpreS²-plattform framställt över 200 olika proteiner med en effektivitet och framgångsfaktor som överstiger konkurrerande teknologier.

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

Bolaget noterades på Nasdaq Stockholm First North den 29 juli 2016.

Koncern

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

Väsentliga händelser under 2018

- Den 16 januari meddelade ExpreS²ion Biotech Holding AB att styrelsen, villkorat av beslut vid extra bolagsstämma, har beslutat att genomföra en företrädesemission med syfte att accelerera Bolagets utveckling. Företrädesemissionen omfattar högst 2 400 403 aktier till en teckningskurs om 8,00 SEK per aktie. Fulltecknad nyemission tillför ExpreS²ion totalt cirka 19,2 MSEK före emissionskostnader. Emissionslikviden från företrädesemissionen är planerad att finansiera ExpreS²ions möjligheter att kunna fullfölja fler projekt gällande vacciner och läkemedelskandidater, som Bolaget regelbundet stöter på i marknaden. Vidare tillför företrädesemissionen resurser för att utöka värdeskapandet i joint venture-bolaget AdaptVac och dess utvecklingsprojekt. Slutligen ska företrädesemissionen finansiera vidareutveckling av Bolagets plattform med nya produkter, som kommer att förstärka Bolagets position inom nya marknadssegment och generera nya kunder och därmed öka såväl Bolagets intäkter på kort sikt som dess långsiktiga möjligheter.
- Den 1 februari hölls extra bolagsstämma i ExpreS²ion Biotech Holding AB. Stämmokommuniké finns att tillgå på Bolagets hemsida (www.expres2ionbio.com).
- Den 2 mars meddelade ExpreS²ion Biotech Holding AB utfall i Bolagets företrädesemission. Företrädesemissionen tecknades till cirka 30,3 MSEK, motsvarande en teckningsgrad om cirka 158 procent. Genom företrädesemissionen nyemitterades 2 400 403 aktier och ExpreS²ion tillfördes cirka 19,2 MSEK före emissionskostnader.
- Den 20 april meddelade ExpreS²ion Biotech Holding AB att dotterbolagets amerikanska partner och licenstagare Integrated BioTherapeutics, Inc. ("IBT") har inlett försäljning och marknadsföring av sin första produkt baserad på ExpreS²-plattformen. Dessutom meddelades att IBT planerar att lansera uppskattningsvis fem produkter årligen, och att samarbetet förväntas generera årliga intäkter om upp till cirka 1 MSEK för ExpreS²ion när samarbetet är fullt implementerat.
- Den 3 maj offentliggjorde ExpreS²ion årsredovisningen för räkenskapsåret 2017. Årsredovisningen finns tillgänglig på ExpreS²ions webbplats (www.expres2ionbio.com).
- Den 17 maj meddelade ExpreS²ion att Bolagets patentansökan "Improved Protein Expression System", som omfattar hela Bolagets ExpreS²ion-plattform, har godkänts i Kanada.
- Den 24 maj hölls årsstämma i ExpreS²ion Biotech Holding AB. Stämmokommuniké finns tillgänglig på Bolagets (www.expres2ionbio.com).

- Den 29 maj offentliggjorde Bolaget ett samarbetsavtal med Genlbet Biopharmaceuticals S.A. Samarbetsavtalet avser vaccnutveckling och GMP-produktion och bedöms av styrelsen stärka ExpreS²ions position som en helhetsleverantör i processen från upptäckt till tidig klinisk utveckling.
- Den 15 juni meddelade ExpreS²ion att Bolaget presenterar sin forskning inom malaria- och bröstcancervacciner på två vetenskapliga konferenser i juni 2018.
- Den 17 augusti meddelade Bolaget att Bent U. Frandsen, för närvarande VP Business Development, har utsetts till Chief Business Officer (CBO). Han kommer att vara ansvarig för en proaktiv insats för att väsentligt öka kundbasen i Bolagets segment för vaccnutveckling och produktionstjänster.
- Den 17 augusti meddelade Bolaget att en vetenskaplig artikel rörande produktion av en malariavaccinkandidat med hjälp av Bolagets ExpreS²-plattform har publicerats i den vetenskapliga tidskriften *npj Vaccines*, en del av Nature Partner Journals Series. I artikeln beskrivs produktionen av Oxford Universitys ledande vaccinkandidat RH5.1 för malaria i blodfas i enlighet med GMP och med hjälp av ExpreS²-plattformen. Produkten uppfyllde alla kriterier avseende sterilitet, renhet och identitet. Vaccinformuleringen bedöms därmed som lämplig för användning i människor. RH5.1 utvärderas för närvarande i en klinisk fas 1/2a-studie.
- Den 6 september meddelades att Research & Commercial License Agreement-avtalet med Bolagets amerikanska partner och licenstagare Integrated BioTherapeutics, Inc. ("IBT") har utökats för att även inkludera egenutvecklade produkter baserade på ExpreS²-plattformen, initialt ett antal antigener mot zikavirus.
- Den 10 september meddelade Bolaget att joint venture-bolaget AdaptVac ApS ("AdaptVac") har erhållit ett Notice of Allowance i USA för dess patentansökan av sin nya vaccinbehandling mot HER2-positiv bröstcancer. Detta innebär att patentet förväntas godkännas inom kort, vilket är ett viktigt steg framåt för både projektet och dokumentationen för patentbarheten av virus-like particle (VLP)-teknologiplattformen.
- Den 3 oktober meddelade Bolaget att en nyligen publicerad vetenskaplig artikel i Nature Communications om malariavaccinkandidaten Pfs48/45 ger ytterligare stöd för att ExpreS²-plattformen är ett utmärkt verktyg för att producera transmissionsblockerande malariavacciner.
- Den 31 oktober meddelade Bolaget att the Jenner Institute vid Oxfords Universitet presenterat positiva resultat från sin kliniska fas I/IIa-studie med RH5.1-blodmalariavaccinet vid ett vetenskapligt möte i New Orleans. Vaccinet, som utvecklats och tillverkats med ExpreS²-plattformen, visade sig vara säkert och är det första vaccinet som demonstrerar en minskning av parasitmultipliceringshastigheten efter en kontrollerad mänsklig malariainfektion i blodfas. Detta är en mycket viktig milstolpe i ett långt samarbete med The Jenner Institute vid Oxfords universitet vilket kommenterades av Professor Dr Simon Draper, ansvarig för The Jenner Institutes forskningsgrupp inom vaccin för malaria i blodfas: *"de uppmanande resultaten från denna fas I/IIa-studie med RH5.1 i malaria ligger i linje med våra prekliniska resultat och utgör en solid grund för att bygga nästa steg i vårt kliniska program för malariavaccin i blodfas. Vi är tacksamma för att ExpreS²ion har tillhandahållit den möjliggörande utvecklings- och produktionsplattformen ExpreS² samt för deras bidrag till projektet som helhet."*
- Den 12 december meddelade ExpreS²ion om publiceringen i den vetenskapliga tidskriften *Nature* av den första visuella bilden av den molekylära "nyckel" som dödliga malariaparasiter använder för att ta sig in i mänskliga blodceller. Publikationen författades av ett internationellt team, inklusive forskare från ExpreS²ion, under ledning av Walter and Eliza Hall Institute of Medical Research ("WEHI"). Detta genombrott kommer att bidra till utvecklingen av vacciner baserade på ett patent gemensamt ägt av WEHI och ExpreS²ion.
- Den 20 december meddelade ExpreS²ion att Bolagets joint venture-bolag AdaptVac ApS ("AdaptVac") har erhållit 2,2 MDKK (3,2 MSEK) i bidrag från den Danska Innovationsfonden för utveckling av två nya vaccinprojekt: hjärt-kärlsjukdom hos människor samt HER2+-bröstcancer hos hundar.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Den 10 januari 2019 meddelade ExpreS²ion att konsortiet PlacMalVac (för forskning om placentalt malariavaccin), i vilket ExpreS²ion är en del, har meddelat framgångsrika studieresultat från en klinisk fas I-studie. PAMVAC-vaccinet, som tillverkats med ExpreS²-plattformen, visades vara säkert, väl tolererbart samt ha förmåga att framkalla specifik antikroppsrespons hos alla studiedeltagare.

- Den 19 februari 2019 meddelade ExpreS²ion att joint venture-bolaget AdaptVac har tilldelats cirka 3,6 MSEK av Dansk Innovationsstiftelse för sitt deltagande i ett vaccinprojekt som syftar till att förebygga avvänjningsdiarré (PWD), som är en stor orsak till antibiotikabruk i grisindustrin.
- Den 28 februari 2019 meddelade ExpreS²ion att Bolaget genomför en riktad emission av units till ett antal befintliga ägare och strategiska parter om initialt cirka 8 MSEK, med vidhängande vederlagsfria teckningsoptioner som i senare skeden kan tillföra Bolaget ytterligare totalt cirka 9,6 MSEK. Emissionen genomförs för att finansiera ett accelererat verksamhetstempo och utökade investeringar i verksamheten för att säkerställa en långsiktigt god utveckling.
- Den 19 mars 2019 hölls en extra bolagsstämma i ExpreS²ion, på vilken den riktade emissionen godkändes.
- Under slutet av mars 2019 erhöll Bolaget betalning om 8 MSEK för den riktade emissionen. Styrelsen och bolagsledningen bedömer att erhållen finansiering skall säkerställa Bolagets behov av rörelsekapital för 2019.

Risikfaktorer

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

Bolaget

Kort historik

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

Inga lanserade läkemedel

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

Finansieringsbehov och kapital

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

Leverantörer/tillverkare

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

Kliniska studier

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

Registrering och tillstånd hos myndigheter

För att kunna marknadsföra och sälja läkemedel och diagnostik måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad, till exempel FDA i USA och EMA i Europa. I det fall Bolaget, direkt eller via samarbetspartners, inte lyckas skaffa nödvändiga tillstånd och registreringar från myndigheter, finns risk att Bolagets förmåga att generera intäkter kan komma att hämmas. Det finns även risk att synpunkter på Bolagets föreslagna upplägg på planerade kommande samarbeten gällande studier kan komma att innebära förseningar och/eller ökade kostnader för Bolaget. Nu gällande regler och tolkningar kan komma att ändras, vilket negativt kan komma att påverka Bolagets förutsättningar för att uppfylla myndighetskrav. Det finns risk för att Bolaget, direkt eller via samarbetspartners, inte erhåller nödvändiga tillstånd

och registreringar hos myndigheter. I det fall detta skulle aktualiseras kan Bolagets intjäningsförmåga och finansiella ställning komma att påverkas negativt.

Nyckelpersoner och medarbetare

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

Obehörig spridning av information

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

Konkurrenter

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

Kunder

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

Bidragsfinansiering

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

Konjunkturutveckling och valutarisk

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

Politisk risk

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

Marknadstillväxt

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

Produktansvar

Beaktat att ExpreS²ion Biotechnologies är verksamt inom läkemedelsbranschen aktualiseras risker med produktansvar. Det föreligger risk att ExpreS²ion Biotechnologies kan komma att hållas ansvariga vid eventuella händelser i kliniska studier, även för det fall kliniska studier genomförs av extern part. Vid ett eventuellt tillbud i en klinisk studie och om ExpreS²ion

Biotechnologies skulle hållas ansvariga för detta finns det risk för att Bolagets försäkringsskydd inte är tillräckligt för att täcka eventuella framtida rättsliga krav. Detta skulle kunna påverka ExpreS²ion Biotechnologies negativt, såväl anseendemässigt som finansiellt.

Patent och immateriella rättigheter

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

Utvecklingskostnader

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

Prissättning

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

Aktien

Aktieförsäljning från nuvarande huvudägare

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

Kursvariationer

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

Psykologiska faktorer

Värdepappersmarknaden kan komma att påverkas av psykologiska faktorer. Bolagets värdepapper kan komma att påverkas på samma sätt som alla andra värdepapper som löpande handlas på olika marknadsplatser. Psykologiska faktorer och dess effekter på kursutveckling är i många fall svåra att förutse och kan komma att påverka Bolagets aktiekurs negativt.

Marknadsplats

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

Utdelning

ExpreS²ion Biotechnologies har hittills inte lämnat någon utdelning. Bolaget befinner sig i en inledande expansionsfas och eventuella överskott är primärt planerade att investeras i Bolagets utveckling. Det finns risk att framtida kassaflöden inte kommer att överstiga Bolagets kapitalbehov eller att bolagsstämman inte beslutar om framtida utdelningar.

Koncernen

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

Moderbolaget

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

Miljö

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

Resultatdisposition

(Belopp i KSEK)

Förslag till disposition av Bolagets resultat

Till årsstämmans förfogande står:

Överkursfond	38 926
Årets förlust	- 1 605
	<hr/>
	37 321

Styrelsen föreslår att:

Årets förlust avräknas mot överkursfonden och till överkursfonden överföres	37 321
	<hr/>

Resultaträkning - koncern

KSEK	Not.	2018-01-01 - 2018-12-31	2017-01-01 - 2017-12-31
Rörelsens intäkter m.m.			
Nettoomsättning	3	8 868	9 795
<i>Summa rörelsens intäkter</i>		<u>8 868</u>	<u>9 795</u>
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		- 2 753	- 2 193
Övriga externa kostnader	4	- 7 176	- 5 928
Personalkostnader	5	- 13 253	- 10 319
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		- 2 615	- 2 281
Resultat i gemensamt styrda företag		- 1 327	- 509
<i>Summa rörelsens kostnader</i>		<u>- 27 124</u>	<u>- 21 230</u>
Rörelseresultat		- 18 256	- 11 435
Resultat från finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	20	146
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	- 617	- 461
<i>Summa finansiella poster</i>		<u>- 597</u>	<u>- 315</u>
Resultat efter finansiella poster		- 18 853	- 11 750
Skatt på årets resultat	8	2 031	1 915
Årets resultat		<u>- 16 822</u>	<u>- 9 835</u>

Balansräkning - koncern

KSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter	9	7 030	8 241
Goodwill	10	1 383	1 900
Summa immateriella anläggningstillgångar		8 413	10 141
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11	993	632
Summa materiella anläggningstillgångar		993	632
Andelar i gemensamt styrda företag	12	34	0
Andra långfristiga fordringar	13	682	408
Finansiella anläggningstillgångar		716	408
Summa anläggningstillgångar		10 122	11 181
Kundfordringar		1 317	1 086
Aktuella skattefordringar		1 757	1 478
Övriga fordringar		975	1 331
Fordringar hos gemensamt styrt företag		0	315
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	528	336
		4 577	4 546
Kassa och bank		6 255	1 508
Summa omsättningstillgångar		10 832	6 054
SUMMA TILLGÅNGAR		20 954	17 235
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		1 334	1 067
Övrigt tillskjutet kapital		41 803	23 815
Annat eget kapital inkl. årets resultat		- 34 836	- 18 145
Summa eget kapital	15	8 301	6 737
Uppskjutna skatteskulder	16	1 546	1 813
Summa avsättningar		1 546	1 813
Skulder till kreditinstitut		6 063	6 324
Summa långfristiga skulder	17	6 063	6 324
Skulder till kreditinstitut		924	75
Leverantörsskulder		607	470
Övriga skulder		3 513	1 816
Summa kortfristiga skulder		5 044	2 361
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		20 954	17 235

Förändring eget kapital – koncern

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 2017-01-01	970	20 307	- 8 397	12 880
Nyemission	97	3 831		3 928
Emissionskostnader		- 402		- 402
Betalning för optioner		79		79
Årets omräkningsdifferens			87	87
Årets resultat			- 9 835	- 9 835
Belopp vid årets utgång 2017-12-31	1 067	23 815	- 18 145	6 737

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

Antal aktier uppgår till 12 002 015 stycken (9 601 612), med ett kvotvärde om 0,1111 SEK/aktie.

Kassaflödesanalys i sammandrag – koncern

KSEK	Not	2018-01-01 – 2018-12-31	2017-01-01 – 2017-12-31
Rörelseresultat		- 18 256	- 11 435
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	18		
Övriga icke kassaflödespåverkande justeringar		- 34	0
Avskrivningar		2 615	2 281
Erhållen ränta		78	91
Betald ränta		- 602	- 581
Betald skatt		1 471	1 262
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		- 14 728	- 8 382
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		- 228	1 446
Minskning(-)/ökning(+) av rörelseskulder		2 077	- 1 672
Kassaflöde från den löpande verksamheten		- 12 879	- 8 608
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 813	- 206
Kassaflöde från investeringsverksamheten		- 813	- 206
Leasingavtal		328	380
Betalning för optioner/inlösen andelar		58	79
Nyemission		19 203	3 928
Kostnader hänförliga till nyemission		- 1 003	- 402
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		18 586	3 985
Årets kassaflöde		4 894	- 4 829
Likvida medel vid årets början		1 508	6 258
Kursdifferens i likvida medel		- 147	79
Likvida medel vid årets slut		6 255	1 508

Resultaträkning – moderbolag

KSEK	Not.	2018-01-01 - 2018-12-31	2017-01-01 - 2017-12-31
Rörelsens intäkter m.m.			
Nettoomsättning	3	335	305
<i>Summa rörelsens intäkter</i>		<u>335</u>	<u>305</u>
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4	- 2 089	- 1 859
Personalkostnader	5	- 454	- 234
<i>Summa rörelsens kostnader</i>		<u>- 2 543</u>	<u>- 2 093</u>
Rörelseresultat		- 2 208	- 1 788
Resultat från finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	608	83
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	- 5	- 5
<i>Summa finansiella poster</i>		<u>603</u>	<u>78</u>
Resultat efter finansiella poster		- 1 605	- 1 710
Skatt på årets resultat	8	0	0
Årets resultat		<u>- 1 605</u>	<u>- 1 710</u>

Balansräkning – moderbolag

KSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Andelar i koncernföretag	12	17 496	17 496
Fordringar hos koncernföretag		15 768	4 099
Andra långfristiga fordringar	13	50	50
Summa finansiella anläggningstillgångar		33 314	21 645
Summa anläggningstillgångar		33 314	21 645
Skattefordringar		14	15
Övriga fordringar		45	202
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	30	71
Summa kortfristiga fordringar		89	288
Kassa och bank		5 790	214
Summa omsättningstillgångar		5 879	502
SUMMA TILLGÅNGAR		39 193	22 147
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		1 334	1 067
Överkursfond		38 926	22 645
Årets resultat		- 1 605	- 1 710
Summa eget kapital		38 655	22 002
Övriga skulder		538	145
Summa kortfristiga skulder		538	145
Summa skulder		538	145
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		39 193	22 147

Förändring eget kapital – moderbolag

KSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 2017-01-01	970	20 306	- 1 169	20 107
Resultatdisposition enligt årsstämma:		- 1 169	1 169	0
Betalning för optioner		79		79
Nyemission	97	3 831		3 928
Emissionskostnader		- 402		- 402
Årets resultat			- 1 710	- 1 710
Belopp vid årets utgång 2017-12-31	1 067	22 645	- 1 710	22 002

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

Antal aktier uppgår till 12 002 015 stycken (9 601 612), med ett kvotvärde om 0,1111 SEK/aktie.

Kassaflödesanalys – moderbolag

KSEK	Not	2018-01-01 – 2018-12-31	2017-01-01 – 2017-12-31
Rörelseresultat		- 2 208	- 1 788
Erhållen ränta		16	0
Betald ränta		- 21	- 5
Betald skatt		1	3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		- 2 212	- 1 790
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		195	- 134
Minskning(-)/ökning(+) av rörelseskulder		394	- 308
Kassaflöde från den löpande verksamheten		- 1 623	- 2 232
Investeringar i dotterbolag		0	0
Lån inom koncernen		- 11 059	- 3 971
Kassaflöde från investeringsverksamheten		- 11 059	- 3 971
Nyemission		19 203	3 928
Kostnader hänförliga till nyemission		- 1 003	- 402
Betalning för optioner/inlösen andelar		58	79
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		18 258	3 605
Årets kassaflöde		5 576	- 2 598
Likvida medel vid årets början		214	2 812
Likvida medel vid årets slut		5 790	214

Tilläggsupplysningar

Not 1

Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

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

Redovisningsvaluta

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

Koncernredovisning

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

Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver delas upp i eget kapital och uppskjuten skatteskuld. Uppskjuten skatt hänförlig till årets bokslutsdispositioner ingår i årets resultat. Den uppskjutna skatteskulden har redovisats som avsättning, medan resterande del tillförts koncernens eget kapital. Uppskjuten skatt i obeskattade reserver har beräknats till 22%.

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

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

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

Innehav utan bestämmande inflytande

Koncernen behandlar transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Den andel av tillgångar och skulder, inkl. goodwill som tillhör innehav utan bestämmande inflytande har värderats med utgångspunkt från koncernens anskaffningsvärde vid rörelseförvärvet. Vid förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinster och förluster på avyttringar till innehav utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital. När koncernen inte längre har ett bestämmande inflytande, omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och ändringen i redovisat värde redovisas i koncernens resultaträkning. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen.

Andelar i koncernföretag

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

Kassaflödesanalys

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

Värderingsprinciper m.m.

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

Intäktsredovisning

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

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

Materiella och immateriella anläggningstillgångar

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

Följande avskrivningstider tillämpas för både moderbolag och koncernföretag.

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

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Nedskrivningar

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

Inkomstskatter

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

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

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

Avsättningar

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

Not 2

Uppskattningar och bedömningar

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar kommer sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som kan komma att leda till risk för väsentliga justeringar i

redovisade värden för tillgångar och skulder är främst värdering av goodwill och koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter.

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

UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

Not 3

Nettoomsättning per geografisk marknad

KSEK	Koncernen	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget
	2018	2017	2018	2017
Norden	718	435	335	305
Övriga länder	8 150	9 360	0	0
Summa	8 868	9 795	335	305

Not 4

Ersättning till revisorer

KSEK	Koncernen	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget
	2018	2017	2018	2017
Arvoden och kostnadsersättningar				
<u>Mazars SET Revisionsbyrå AB</u>				
Revisionsuppdraget	120	97	120	97
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	30	10	30	0
Skatterådgivning	0	0	0	10
Övriga tjänster	34	10	34	10
	184	117	184	117
<u>Annan revisionsbyrå</u>				
Revisionsuppdraget	228	128	0	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0	0	0
Skatterådgivning	12	0	0	0
Övriga tjänster	426	318	0	0
	666	446	0	0
Summa	850	563	0	117

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

	2018		2017	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Medelantalet anställda				
Moderbolaget				
Sverige	0	0	0	0
Dotterföretag				
Danmark	15	7	10	6
Totalt dotterföretag	15	7	10	6
Koncernen totalt	15	7	10	6

	2018		2017	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Företagsledningen				
Styrelsen	1	3	1	3
VD och övriga företagsledningen	0	1	0	1

KSEK	2018		2017	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Personalkostnader				
Moderbolaget				
Styrelse och VD	375	0	174	0
Övriga anställda	0	0	0	0
Dotterföretag	12 231	192	10 426	108
Koncernen totalt	12 606	192	10 600	108

För styrelsen och verkställande direktören har utbetalats tantiem med 1 847 KSEK. VD har en uppsägningstid om 6 månader vid egen uppsägning. Vid uppsägning från Bolagets sida gäller en uppsägningstid om 9 månader.

Not 6**Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter**

KSEK	Koncernen 2018	Koncernen 2017	Moderbolaget 2018	Moderbolaget 2017
Ränteintäkter koncernföretag	0	0	608	83
Ränteintäkter övriga	20	146	0	0
Summa	20	146	608	83

Not 7**Räntekostnader och liknande resultatposter**

KSEK	Koncernen 2018	Koncernen 2017	Moderbolaget 2018	Moderbolaget 2017
Räntekostnader koncernföretag	0	0	0	0
Räntekostnader övriga	617	461	5	5
Summa	617	461	5	5

Not 8**Skatt på årets resultat**

KSEK	Koncernen 2018	Koncernen 2017	Moderbolaget 2018	Moderbolaget 2017
Aktuell skatt	1 691	1 383	0	0
Uppskjuten skatt	340	532	0	0
Summa	2 031	1 915	0	0

Teoretisk skatt

Redovisat resultat före skatt	- 18 853	-11 750	- 1 605	- 1 710
Skatt enligt gällande skattesats, 22%	4 148	2 585	353	376

Avstämning av redovisad skatt

Effekt av ej avdragsgilla kostnader	- 395	-112	-	-
Effekt av avskrivning koncernmässig goodwill	- 130	-123	-	-
Effekt av avdragsgilla emissionskostnader direkt mot eget kapital	221	88	221	88
Effekt av ej värderade underskottsavdrag	-1 813	-736	- 574	- 464
Effekt från tidigare år		213		-
Summa	2 031	1 915	0	0

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

KSEK	Koncernen 2018	Koncernen 2017	Moderbolaget 2018	Moderbolaget 2017
Ingående anskaffningsvärde	10 714	10 423	0	0
Rörelseförvärv	0	0	0	0
Årets omräkningsdifferens	431	291	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11 145	10 714	0	0

Ingående avskrivningar	- 2 473	- 962	0	0
Årets avskrivningar	- 1 543	- 1 453	0	0
Årets omräkningsdifferens	- 99	- 58	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	- 4 115	- 2 473	0	0

Redovisat värde	7 030	8 241	0	0
------------------------	--------------	--------------	----------	----------

Not 10**Goodwill**

KSEK	Koncernen 2018	Koncernen 2017	Moderbolaget 2018	Moderbolaget 2017
Ingående anskaffningsvärde	2 848	2 771	0	0
Rörelseförvärv	0	0	0	0
Årets omräkningsdifferens	115	77	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 963	2 848	0	0

Ingående avskrivningar	- 948	- 368	0	0
Årets avskrivningar	- 593	- 558	0	0
Årets omräkningsdifferens	- 39	- 22	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	1 580	- 948	0	0

Redovisat värde	1 383	1 900	0	0
------------------------	--------------	--------------	----------	----------

Not 11**Maskiner och andra tekniska anläggningar**

KSEK	Koncernen	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget
	2018	2017	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	2 360	2 096	0	0
Inköp	813	244	0	0
Försäljningar och utrangeringar	0	- 38	0	0
Årets omräkningsdifferens	96	58	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 269	2 360	0	0
Ingående avskrivningar	- 1 728	- 1 417	0	0
Årets avskrivningar	- 477	- 271	0	0
Försäljningar och utrangeringar	0	4	0	0
Årets omräkningsdifferens	- 71	- 44	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	2 276	- 1 728	0	0
Redovisat värde	993	632	0	0

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

Företag	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	Redovisat värde	
				2018-12-31	2017-12-31
Expres ² ion Biotechnologies ApS	32 77 04 87	Hørsholm, Danmark	100 %	17 496	17 496
				17 496	17 496

	Moderbolaget	Moderbolaget
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	17 496	17 496
Redovisat värde	17 496	17 496

Koncernen

Företag	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel	Redovisat värde	
				2018-12-31	2017-12-31
AdaptVac ApS	38 73 27 30	Hørsholm, Danmark	50 %	34	0
				34	0

	Koncernen	Koncernen
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	0	0
Nyemission	0	25
Op-/nedskrivning	34	- 25
Redovisat värde	34	0

Not 13**Långfristiga fordringar**

KSEK	Koncernen	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget
	2018	2017	2018	2017
Långfristig del, andra långfristiga fordringar	682	408	50	50
Kortfristig del, övriga fordringar	0	0	0	0
Summa	682	408	50	50

Not 14**Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

KSEK	Koncernen 2018	Koncernen 2017	Moderbolaget 2018	Moderbolaget 2017
Förutbetald försäkring	136	89	0	0
Övriga förutbetalda kostnader	392	247	30	71
Redovisat värde	528	336	30	71

Not 15**Eget kapital**

Antalet aktier uppgår till 12 002 015 och kvotvärdet är 0,111 kronor per aktie.

Not 16**Uppskjutna skatteskulder**

Uppskjutna skatteskulder avser skatt på fördelade övervärden i samband med förvärv av (apportemission) dotterbolaget. De ackumulerade skattemässiga underskottsavdragen i moderbolaget uppgår till 8,0 (5,4) MSEK och i det danska dotterbolaget till 16,5 (12,1) MDKK. Inga av dessa underskottsavdrag har upptagits till något värde i balansräkningen. De löper utan tidsbegränsning.

Not 17**Långfristiga skulder**

KSEK	Koncernen 2018	Koncernen 2017	Moderbolaget 2018	Moderbolaget 2017
<i>Förfallotidpunkt, 1 till 5 år från balansdagen</i>				
Övriga skulder	6 063	6 324	0	0
Summa	6 063	6 324	0	0

Inga skulder förfaller senare än 5 år efter balansdagen.

Not 18**Ej kassaflödespåverkande poster**

KSEK	Koncernen 2018	Koncernen 2017	Moderbolaget 2018	Moderbolaget 2017
Avskrivningar	2 615	2 281	0	0
Summa	2 615	2 281	0	0

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

KSEK	Koncernen 2018	Koncernen 2017	Moderbolaget 2018	Moderbolaget 2017
Åtagande lokalhyra, Hørsholm, Danmark	629	460	0	0
Summa	629	460	0	0

Not 20**Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut**

Den 10 januari 2019 meddelade ExpreS²ion att konsortiet PlacMalVac (för forskning om placentalt malariavaccin), i vilket ExpreS²ion är en del, har meddelat framgångsrika studieresultat från en klinisk fas I-studie. PAMVAC-vaccinet, som tillverkats med ExpreS²-plattformen, visades vara säkert, väl tolererbart samt ha förmåga att framkalla specifik antikropsrespons hos alla studiedeltagare.

Den 19 februari 2019 meddelade ExpreS²ion att joint venture-bolaget AdaptVac har tilldelats cirka 3,6 MSEK av Dansk Innovationsstiftelse för sitt deltagande i ett vaccinprojekt som syftar till att förebygga avväjningsdiarré (PWD), som är en stor orsak till antibiotikabruk i grisindustrin.

Den 28 februari 2019 meddelade ExpreS²ion att Bolaget genomför en riktad emission av units till ett antal befintliga ägare och strategiska parter om initialt cirka 8 MSEK, med vidhängande vederlagsfria teckningsoptioner som i senare skeden kan

tillföra Bolaget ytterligare totalt cirka 9,6 MSEK. Emissionen genomförs för att finansiera ett accelererat verksamhetstempo och utökade investeringar i verksamheten för att säkerställa en långsiktigt god utveckling.

Den 19 mars 2019 hölls en extra bolagsstämma i ExpreS²ion, på vilken den riktade emissionen godkändes.

Not 21

Transaktioner med närstående

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

Not 22

Resultatdisposition

(Belopp i kr)

Förslag till disposition av Bolagets resultat

Till årsstämmans förfogande står:	
Överkursfond	38 926
Årets förlust	- 1 605
	<hr/>
	37 321
Styrelsen föreslår att:	
Årets förlust avräknas mot överkursfonden och till överkursfonden överföres	37 321
	<hr/>

HELSINGBORG DEN 2 maj 2019

Dr Martin Roland Jensen – Styrelseordförande

Dr Allan Rosetzsky – Styrelseledamot

Gitte Pedersen – Styrelseledamot

Jakob Knudsen – Styrelseledamot

Dr Steen Klysner – Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2 maj 2019

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Bengt Ekenberg
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för ExpreS²ion Biotech Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2018. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 8-32 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 2018 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen ingår i det dokument som benämns Årsredovisning för 2018 på sidorna 1-7, men innefattar inte årsredovisningen och vår revisionsberättelse avseende denna.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på 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 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 på 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 huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga,

modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvarig för våra uttalanden.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för ExpreS^{ion} Biotech Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2018 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda 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 revisionssed 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 revisionssed 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.

Helsingborg, 2019-05-02

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Bengt Ekenberg
Auktoriserad revisor



EXPRES²ION[®]

BIOTECH

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