

Årsredovisning 2024

Innovative vaccines for a healthier world

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse

- 04 Förvaltningsberättelse
- 06 Dialog med intressenter
- 07 Nyckeltal
- 08 Riskfaktorer
- 11 Finansiella höjdpunkter

Finansiella rapporter

- 16 Koncernen
- 20 Moderbolaget
- 23 Noter
- 33 Styrelsens och verkställande
direktörens uttalande
om 2024 Årsredovisning
- 34 Revisionsberättelse



Förvaltningsberättelse

Koncernstruktur

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 Certified Advisor. Bolagets enda affärsverksamhet är att äga dotterbolaget ExpreS2ion Biotechnologies ApS. ExpreS2ion Biotechnologies ApS 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 ES2B-C001 (HER2-VLP), ExpreS2ions kliniska fas I-vaccinprogram mot bröstcancer, och som validerades i klinisk fas II och fas III i ABNCoV2 (RBD-VLP), ett covid-19-vaccinprogram som sponsras av Bavarian Nordic.

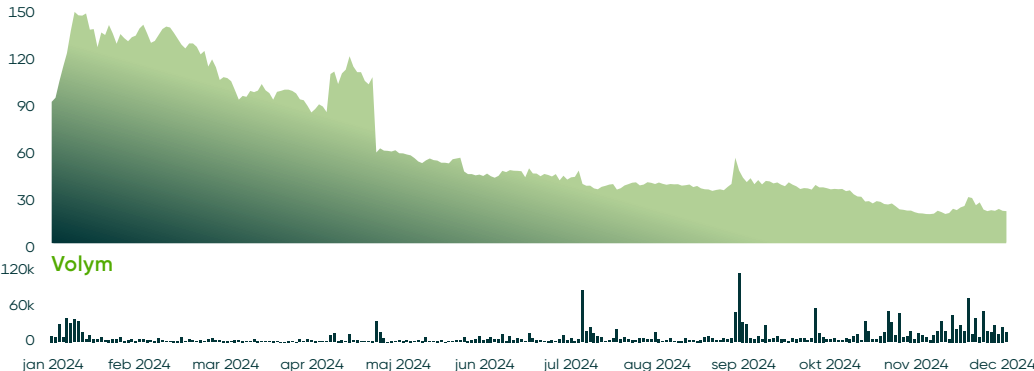
Verksamhetsbeskrivning

ExpreS2ion är ett bioteknikbolag som utvecklar innovativa vacciner för en friskare 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

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.

Aktiepris och volym
SEK



Huvudägare

De största aktieägarna

Namn	Antal aktier	Andel röster och kapital
Saxo Bank A/S Client Assets	237 693	8,94%
The Bank of New York Mellon SA/NV	224 430	8,44%
BNY Mellon SA/NV för Jyske Bank	161 266	6,07%
Sammanfattning, aktieägare över 5%	623 389	23,45%
Återstående aktieägare under 5%	2 034 957	76,55%
Totalt per 31 december 2024	2 658 346	100,00%

Aktier

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 2024, uppgick antalet aktier i ExpreS2ion Biotech Holding AB till 2 658 346. Genomsnittligt antal utestående aktier under 2024 var 1 690 941. Bolaget har ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

Teckningsoptioner

Per den 31 december 2024 hade bolaget tre aktiva serier av teckningsoptioner utgivna. TO 9 och TO 12 ingår i incitamentsprogram, medan TO 11 är en del av en nyemission med teckningsoptioner. Dessa serier är identifierade som TO 9, TO 11 och TO 12. Samtliga teckningsoptioner tecknas av bolagets dotterbolag ExpreS2ion Biotechnologies ApS.

Teckningsoption

Teckningsoptionsprogram	TO 9	TO 11	TO 12
Datum för bolagsstämma/beslut	9 november 2023	5 juni 2024	5 juni 2024
Typ	Incitamentsprogram	Nyemission och teckningsoptioner	Incitamentsprogram
Personer som omfattas av programmet	Ledande befattningshavare, anställda och andra nyckelpersoner	Deltagare i företrädesemissionen	Ledande befattningshavare, anställda och andra nyckelpersoner
Antal teckningsoptioner	2 000 000	32 221 672	2 000 000
Överfört till anställda	1 640 000	n/a	1 810 000
Konverteringsförhållande ¹	40 teckningsoptioner: 1 aktie	40 teckningsoptioner: 1 aktie	40 teckningsoptioner: 1 aktie
Utnyttjandeperiod	15 november 2026 – 15 december 2026	18 september 2025 – 2 oktober 2025	15 november 2027 – 15 december 2027

¹ Efter sammanläggningen av aktier 40:1 som beslutades vid en extra bolagsstämma den 31 oktober 2024 har teckningsoptionsprogrammen TO 9, TO 1 och TO 12 ett omvandlingsförhållande om 40:1 mellan teckningsoptioner och aktier.

Väsentlig osäkerhet avseende fortsatt drift

ExpreS2ion övervakar sin likviditetssituation löpande och prognostiserar löpande tolv månaders likviditetsbehov för att kunna identifiera likviditetsrisker och göra det möjligt för styrelsen och verkställande ledningen att vidta relevanta taktiska eller strategiska åtgärder för att bolaget ska kunna fortsätta sin forsknings- och utvecklingsverksamhet som planerat.

ExpreS2ion bedömer, med hänsyn till nuvarande rörelsekapital och prognostiserat likviditetsbehov, att bolaget har tillräcklig likviditet för att finansiera verksamheten enligt plan till och med januari 2026.

Bolaget planerar att under 2025 anskaffa ytterligare långsiktig finansiering, främst genom nyemission av aktier med tillhörande teckningsoptioner av serie TO 11, vilka kan utnyttjas under perioden från och med den 18 september 2025 till och med den 2 oktober 2025. Därutöver kan bolaget vid behov överväga andra långsiktiga finansieringsalternativ, såsom nyemissioner, forskningsbidrag, avyttring av tillgångar, ingå licensavtal, inleda forsknings- och utvecklingssamarbeten, kostnadsreducerande åtgärder eller en kombination av dessa.

Styrelsen och verkställande ledningen bedömer att det är sannolikt att erforderliga finansiering kan säkras i god tid under 2025 för att möjliggöra fortsatt verksamhet under 2025 och därefter. Mot bakgrund av dessa antaganden har årsredovisningen upprättats i enlighet med antagandet om fortsatt drift.

Eftersom finansiering inte har säkrats vid tidpunkten för avgivandet av denna årsredovisning, föreligger en väsentlig osäkerhet som kan medföra betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten, vilket innebär en risk för att bolaget inte kommer kunna realisera sina tillgångar eller reglera sina tillgångar inom ramen för den löpande verksamheten.

Dialog med intressenter

Investerarrelationer: Fokus på privatpersoner och institutioner

ExpreS2ion hade en aktiv dialog med både privata och institutionella investerare under hela 2024 och betonade transparens och konsekvent kommunikation för att skapa förtroende för bolagets strategiska inriktning.

Transperensprinciper

ExpreS2ion prioriterar en öppen och transparent kommunikation med aktieägare och intressenter. Varje kvartal håller VD Bent Frandsen och CFO Keith Alexander en offentlig webbsändning tillsammans med kvartalsrapporten, där de ger uppdateringar om bolagets aktiviteter, milstolpar och finansiella resultat, följt av en frågestund.

De deltar också i investerarkonferenser under året, där de presenterar ExpreS2ions framsteg och har enskilda möten med investerare, chefer inom biopharma och tjänsteleverantörer. Dessutom upprätthåller bolaget direktkontakt med aktieägarna via investor@expres2ionbio.com, i enlighet med reglerna i MAR (Market Abuse Regulation).

Dessa åtgärder återspeglar ExpreS2ions engagemang för öppenhet, förtroende och konsekvent engagemang från intressenterna.

CEO Bent U. Frandsen deltog i 13 investerarevenemang under 2024



Nyckeltal

Koncern

Flerårsöversikt (KSEK)	2024	2023	2022	2021	2020
Rörelseintäkter	7 825	8 799	6 150	13 730	15 263
Resultat efter finansiella poster	-44 563	-99 967	-126 581	-47 516	-34 923
Balansomslutning	104 910	78 692	137 363	151 956	118 858
Soliditet	61,8%	83,1%	75,2%	92,4%	79,5%
Medelantal anställda	19	29	30	23	15

Moderbolaget

Flerårsöversikt (KSEK)	2024	2023	2022	2021	2020
Rörelseintäkter	558	558	508	368	335
Resultat efter finansiella poster	-64 969	-263 180	-5 213	-5 969	-4 897
Balansomslutning	79 866	111 924	321 521	253 066	171 445
Soliditet	97,0%	97,7%	99,5%	99,4%	98,8%
Medelantal anställda	0	0	0	0	0

Resultatdisposition

Belopp i SEK	
Förslag till disposition av moderbolagets resultat	
Till årsstämman förfogande står:	
Balanserat resultat	130 655 561
Årets förlust	-64 968 958
	65 686 604
Styrelsen föreslår att:	
Årets förlust avräknas mot balanserat resultat och till balanserat resultat överföres	65 686 604

Riskfaktorer

Risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch

Väsentliga risker	Väsentliga risker	Förmildrande faktorer
Lönsamhet och tillväxt	Ihållande förluster påverkar värdering och aktiekurs	– Diversifiera utvecklingsportföljen för att öka sannolikheten för en framgångsrik produkt – Prioritera kostnadseffektiva FoU-projekt
Begränsade resurser	Begränsningar av intern kapacitet för storskaliga aktiviteter	– Optimera resursallokeringen – Prioritera kritiska utvecklingsområden – Samarbeta strategiskt med partners och tjänsteleverantörer
Kostsam utveckling	Ambitiösa program med hög finansiell börda	– 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	– 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	– 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	– 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	– 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	– 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	– 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	– 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	– Diversifiera finansieringskällor utöver kapital till bidrag – Försöka licensiera ut tillgångar i ett tidigare skede
Ökade förluster	Ekonomisk påfrestning på grund av driftskostnader	– Optimera verksamheten för att sänka kostnaderna – Noggrann övervakning av kostnaderna
Kapitalberoende	Beroende av kapital för finansiering	– Förbereda beredskapsplaner om finansiering av eget kapital inte är tillgänglig – Upprätthålla en transparent kommunikation med aktieägarna
Osäkerhet kring bidragsfinansiering	Oförmåga att erhålla offentliga bidrag	– 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	– 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	– Implementera robust kryptering, åtkomstkontroller och regelbundna säkerhetsrevisioner – Utbilda personalen i dataskyddsprotokoll
Frihet att bedriva verksamhet (FTO)	Risk för patentintrång, rättsliga påföljder och begränsningar av marknadstillgång	– 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	– Korrekt riskbedömning under produktutvecklingen – Teckna en heltäckande försäkring för kliniska prövningar

Risker relaterade till Bolagets aktier

Väsentliga risker	Potentiell inverkan	Förmildrande faktorer
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	Begränsad möjlighet för aktieägare att sälja innehav	– 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

År 2024 redovisade ExpreS2ion en total rörelseintäkt om 7,8 MSEK, vilket motsvarar en minskning med 11 % jämfört med föregående år. Minskningen förklaras främst av en nedgång om 57 % i nettoomsättningen från vår verksamhet inom Contract Research Organization (CRO), medan övriga rörelseintäkter, huvudsakligen bestående av bidragsfinansiering, ökade med cirka 3,1 MSEK.

Minskningen av nettoomsättningen inom CRO speglar vårt fortsatta strategiska fokus på att utveckla vår egen forskningsportfölj snarare än att aktivt utöka CRO-verksamheten. Eftersom vi inte har någon särskild affärsutvecklingsfunktion för detta segment, genereras alla CRO-relaterade intäkter reaktivt snarare än genom proaktiva försäljningsinsatser. Mot denna bakgrund understryker det faktum att vi fortsätter att generera väsentliga intäkter från denna verksamhet den fortsatta efterfrågan på vår expertis trots begränsad kommersiell räckvidd.

Ökningen i övriga rörelseintäkter beror huvudsakligen på intäktsföring av bidrag som erhållits under tidigare år, snarare än nya forskningsbidrag beviljade under 2024. Dessa bidrag fortsätter att

ge värdefullt stöd till våra forskningsaktiviteter och återspeglar vår förmåga att attrahera konkurrensutsatt, icke-utspäddande finansiering till våra utvecklingsprogram.

Även om de totala rörelseintäkterna minskade jämfört med föregående år, visar de fortsatta intäkterna från CRO-aktiviteter och anslagsfinansiering att dessa intäktskällor fortsätter att bidra ekonomiskt, även om bolaget prioriterar sin pipeline.

Periodens resultat

Nettoresultatet för år 2024 uppgick till -36,4 MSEK, en betydande förbättring jämfört med -91,4 MSEK år 2023. De minskade förlusterna berodde främst på lägre kostnader för forskning och utveckling (FoU), förbättrade resultat från intressebolag och en minskning av personalkostnaderna efter omstruktureringen i augusti 2023. Nedan följer de viktigaste faktorerna som påverkade nettoförlusten:

- **Lägre FoU-kostnader (+24,8 MSEK):** Minskningen av FoU-kostnaderna berodde främst på minskade utgifter för den prekliniska utvecklingen och tillverkningen av vår vaccinkandidat mot bröstcancer, ES2B-C001. I takt med att programmet fortskred avslutades vissa prekliniska aktiviteter, vilket ledde till lägre tillhörande kostnader.

- **Ökat resultat från intressebolag (+17,6 MSEK):** Den främsta orsaken till denna förbättring var en utdelning på 22,1 MSEK från AdaptVac ApS, vårt intressebolag, som hade en positiv inverkan på vårt finansiella resultat.
- **Minskade personalkostnader (+16,3 MSEK):** Kostnadsminskningen var en direkt följd av den omstrukturering som genomfördes i augusti 2023, vilket ledde till en smalare organisation och lägre lönekostnader.
- **Högre kostnader för råvaror och förbrukningsmaterial (-2,0 MSEK):** Ökade utgifter inom detta område var kopplade till pågående utvecklingsaktiviteter och operativa behov.
- **Lägre skatteavdrag för FoU (-0,4 msek):** På grund av minskade FoU-utgifter och lägre redovisade förluster fick bolaget ett mindre skatteavdrag för FoU jämfört med föregående år.

Den betydande minskningen av nettoförlusten återspeglar en övergång i utvecklingsfasen för ES2B-C001, kostnadsbesparande åtgärder och finansiella vinster av engångskaraktär, vilket bidrar till ett mer gynnsamt finansiellt utfall jämfört med 2023.

Väsentliga förändringar av affärsverksamheten under året

Färdigställande av GLP-säkerhetsstudie för ES2B-C001

I april meddelade ExpreS2ion att man färdigställt slutrapporten för GLP-säkerhetsstudien (Good Laboratory Practice) på icke-mänskliga primater

för vaccinkandidaten ES2B-C001 (HER2-VLP) mot bröstcancer.

Erhållen utdelning om 22,5 MSEK från intressebolaget AdaptVac ApS

I april meddelade ExpreS2ion att styrelsen i intressebolaget AdaptVac ApS beslutat att betala en utdelning om 42,5 MDKK (66,1 MSEK) till sina ägare. Till följd av att ExpreS2ion Biotechnologies ApS äger 34% av AdaptVac ApS erhöll ExpreS2ion cirka 14,5 MDKK (22,5 MSEK).

Publikation om malariavaccinkandidat i The Lancet

I juni meddelade ExpreS2ion att en vetenskaplig artikel med titeln "Blood-stage malaria vaccine candidate RH5,1/ Matrix-M in healthy Tanzanian adults and children; an open-label, non-randomised, first-in-human, single-centre, phase 1b trial" nyligen publicerats i The Lancet. Artikeln bygger på en klinisk studie som utförts av forskare vid Oxfords universitet.

Meddelande om beviljat patent: "Glyco-Engineered Immunization Antigens"

I juli meddelade ExpreS2ion att Bolaget hade mottagit ett beviljandemeddelande från United States Patent and Trademark Office (USPTO) för patentet "Glyco-Engineered Immunization Antigens".

Delvis garanterad företrädesemission om cirka 54,5MSEK

I juli offentliggjorde Bolaget att det hade slutfört en emission av högst 59 972 451 units, bestående av aktier och teckningsoptioner av serie TO

10 och teckningsoptioner av serie TO 11 ("Units"), med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare ("Företrädesemissionen"). Teckningskursen i Företrädesemissionen var 1,00 SEK, vilket motsvarar en teckningskurs om 1,00 SEK per aktie. Totalt tecknades 20 801 371 Units med stöd av uniträtter, vilket motsvarar cirka 34,7 procent av Företrädesemissionen, och 1 007 356 Units tecknades utan stöd av uniträtter, vilket motsvarar cirka 1,7 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen tecknades således till totalt cirka 36,4 procent med respektive utan stöd av uniträtter. Därutöver tecknades 8 237 945 units, motsvarande cirka 13,7 procent av Företrädesemissionen, av emissionsgaranter. Företrädesemissionen tecknades således till totalt cirka 50,1 procent. Genom Företrädesemissionen tillfördes Bolaget initialt cirka 30,0 miljoner kronor före avdrag för kostnader. Om samtliga teckningsoptioner av serie TO 10 och teckningsoptioner av serie TO 11 som emitterades i Företrädesemissionen skulle utnyttjas för teckning av aktier till en teckningskurs motsvarande teckningskursen i Företrädesemissionen skulle Bolaget tillföras ytterligare cirka 60,1 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Riktad emission av units till garantier i samband med den genomförda företrädesemissionen

Styrelsen i ExpreS2ion Biotech Holding AB beslutade i juli, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 5 juni 2024, om en riktad nyemission av 2 175 000 units till två av garantierna i företrädesemissionen av units som beslutades av styrelsen den 2 maj 2024 och godkändes av årsstämman den 5 juni 2024, 000 units till två av garantierna i den företrädesemission

av units som beslutades av styrelsen den 2 maj 2024 och godkändes av årsstämman den 5 juni 2024, Formue Nord Markedsneutral A/S och Selandia Alpha Invest A/S, vilka valde att erhålla sin garanti-provision i form av nyemitterade units i ExpreS2ion ("Ersättningsemissionen"). Teckningskursen i Ersättningsemissionen, 1,00 SEK per unit, motsvarar teckningskursen i Företrädesemissionen. Betalning sker genom kvittning. Varje unit bestod av en (1) aktie, en (1) teckningsoption av serie TO 10 och en (1) teckningsoption av serie TO 11.

Omvänd split

I oktober meddelade bolaget att det vid extra bolagsstämma i ExpreS2ion Biotech Holding AB (publ) den 21 oktober 2024 beslutats om sammanläggning av bolagets aktier, varvid fyrtio (40) befintliga aktier ska läggas samman till en (1) aktie. Styrelsen bemyndigades av den extra bolagsstämman att fastställa avstämningsdag för sammanläggningen av aktier. Styrelsen beslutade att avstämningsdagen för sammanläggningen av aktier ska vara den 31 oktober 2024. Med anledning av sammanläggningen har en omräkning skett i enlighet med villkoren för bolagets teckningsoptioner av serie TO 10 och serie TO 11 avseende teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av.

Utnyttjande av teckningsoptioner

I december offentliggjorde bolaget utfallet av utnyttjandet av teckningsoptioner av serie TO 10, vilka emitterades i samband med bolagets ovan nämnda företrädesemission av units. Totalt utnyttjades 22 322 680 teckningsoptioner av serie TO 10,

motsvarande cirka 69 procent av det totala antalet utestående teckningsoptioner av serie TO 10, för teckning av 558 067 aktier till en teckningskurs om 17,91 kronor per aktie. ExpreS2ion tillfördes cirka 10 Mkr före emissionskostnader genom utnyttjandet av teckningsoptionerna av serie TO 10.

Godkännande för att inleda en klinisk fas I-studie med ES2B-C001

I december meddelade bolaget att ansökan om klinisk prövning i fas I (CTA) godkänkts av den österrikiska myndigheten för hälsa och livsmedelssäkerhet för bolagets nya terapeutiska vaccinkandidat ES2B-C001 mot HER2-uttryckande bröstcancer.

Viktiga omvärldsfaktorer som påverkat årets finansiella ställning och resultat

Valutarisk

ExpreS2ion Biotechnologies är noterat i Sverige och redovisar sina finansiella rapporter i svenska kronor (SEK), medan verksamheten är baserad i Danmark. De flesta av bolagets kostnader uppkommer i danska kronor (DKK) eller euro (EUR), eftersom många leverantörer finns inom euroområdet. Eftersom DKK är nära kopplad till EUR uppstår bolagets primära valutaexponering från fluktuationer i SEK gentemot DKK och EUR.

För att minska valutarisken strävar bolaget efter att hålla merparten av sina likvida medel i DKK. Denna strategi bidrar till att stabilisera bolagets kassaflöde genom att minska effekten av valutakursfluktuationer mellan SEK och DKK. Eftersom den finansiella rapporteringen sker i SEK ökar dock volatiliteten i de finansiella rapporterna på grund av

valutaomräkningseffekter när likvida medel huvudsakligen innehåller DKK.

En viktig risk i samband med valutafluktuationer är att en svagare SEK i förhållande till DKK eller EUR minskar det effektiva värdet av kapital som anskaffas i Sverige när det konverteras till de valutor i vilka bolaget har de flesta av sina kostnader. Denna dynamik kan påverka bolagets finansiella flexibilitet, särskilt i samband med kapitalanskaffningsscenarier.

Valutakursutveckling 2024

Under 2024 fluktuerade växelkursen mellan SEK och DKK, vilket reflekterade bredare makroekonomiska trender. Den svagaste punkten för SEK i förhållande till DKK inträffade den 25 juli 2024, då den handlades till 1,57776 SEK per DKK, medan den starkaste positionen var den 2 januari 2024, till 1,49622 SEK per DKK. Den genomsnittliga växelkursen under året var 1,53268 SEK per DKK, med en total förstärkning av DKK i förhållande till SEK med 2,9% under 2024. Dessa fluktuationer påverkades av faktorer som inflationstakt, räntedifferenser, statsskuldnivåer samt bredare ekonomiska och geopolitiska förhållanden.

Framtida valutarisköversväganden

I takt med att bolaget driver utvecklingen av ES2B-C001 kan dess exponering för valutarisker öka, särskilt om kontrakten är denominerade i valutor som inte är direkt kopplade till SEK eller DKK. Att genomföra kliniska prövningar i USA (USD) eller Storbritannien (GBP) skulle till exempel medföra ytterligare valutarisk. Även om det ibland är möjligt

att förhandla om kontrakt i SEK för att minska denna risk, kan detta innebära en högre kostnad för parterna på grund av osäkra växelkurser i deras hemvalutor.

Hantering av valutarisker är fortsatt en viktig faktor i bolagets finansiella planering och avtalsförhandlingar. Framtida beslut avseende klinisk utveckling, leverantörsavtal och potentiella kommersiella samarbeten kommer att ta hänsyn till valuta-exponeringen för att minimera den finansiella osäkerheten.

Inflation

Under 2024 var kärn- och löneinflationen positiv i Danmark, Europa och globalt, vilket ledde till ökade priser på både material och arbetskraft. Dessa kostnadsökningar påverkade ExpreS2ions kostnader för forskning och utveckling (FoU), eftersom högre insatskostnader för råvaror, förbrukningsvaror och outsourcade tjänster påverkade de övergripande projektbudgetarna. Därutöver bidrog löneinflationen till ökade personalkostnader, vilket påverkade verksamhetens kostnadsstruktur.

Många leverantörs- och serviceavtal innehåller inflationsklausuler som möjliggör årliga prisjusteringar, vilket kan leda till ökade kostnader för ExpreS2ion över tid. Vissa avtal omfattar även uppskattade kostnader för råmaterial och förbrukningsvaror som senare vidarefaktureras till Bolaget.

Om en leverantör underskattar dessa kostnader kan ExpreS2ion behöva absorbera skillnaden eller överväga alternativa leverantörer med mer exakta

prismodeller. I båda fallen kan de faktiska kostnaderna överstiga de ursprungliga projektbudgetarna, vilket ökar den finansiella osäkerheten.

För att minska dessa risker följer ledningen och styrelsen noga inflationstrenderna för både priser och löner för att förbättra kostnadsprognoser och budgetering. Noggrann utvärdering av avtalsvillkor, särskilt sådana som innefattar prisjusteringar och materialkostnadsberäkningar, är fortsatt ett viktigt fokus. Att säkerställa att de anställda får konkurrenskraftig ersättning i en miljö med stigande löner är dessutom avgörande för att behålla talanger och samtidigt hantera finansiell hållbarhet.

ExpreS2ion inser att inflationen påverkar både kostnader och intäkter och justerar därför regelbundet prissättningen av sina tjänster för att ta hänsyn till inflationstakten. Genom att se över och uppdatera prisstrukturerna strävar bolaget efter att säkerställa att de tjänster som tillhandahålls förblir ekonomiskt lönsamma samtidigt som konkurrenskraften på marknaden upprätthålls.

Givet inflationens fortsatta påverkan på rörelsekostnaderna är ExpreS2ion fortsatt uppmärksam på marknadstrender och avtalsstrukturer för att minimera den finansiella exponeringen och säkerställa ett kostnadseffektivt genomförande av FoU-initiativen.

Aktierelaterad ersättning

Under 2024 var bolagets personalkostnader lägre än under tidigare år, främst på grund av



kostnadsbesparande åtgärder som genomfördes under 2023 och effekten av aktierelaterad ersättning.

Kostnader för aktierelaterade ersättningar motsvarar det verkliga värdet av intjänade teckningsoptioner, vilka redovisas som en icke kassaflödespåverkande kostnad.

Dessa kostnader påverkar visserligen den redovisade nettoförlusten, men inte bolagets kassa, eftersom de avräknas mot "justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet" i kassaflödesanalysen. Denna redovisningsmetod säkerställer att även om kostnaden återspeglas i resultaträkningen påverkar den inte bolagets likviditetsposition.

Geopolitisk osäkerhet

År 2024 stod ExpreS2ion Biotechnologies, ett danskt bioteknikföretag, inför utmaningar på grund av den ökande geopolitiska osäkerheten. De ökade spänningarna mellan Ryssland och västländerna ledde till ökade försvarsutgifter i hela Europa, inklusive Danmark. Detta skifte i nationella prioriteringar kan leda till minskad offentlig finansiering av forskning och utveckling, vilket påverkar bioteknikföretag som ExpreS2ion som är beroende av statliga bidrag och stöd.

Den globala instabiliteten förvärrades ytterligare av kriget mellan Ryssland och Ukraina, som fortsatte att störa leveranskedjorna, särskilt för kritiska råvaror och energi, vilket drev upp produktionskostnaderna för europeiska företag, inklusive bioteknikföretag. Sanktioner och handelsrestriktioner

försvårade upphandling och logistik ytterligare, vilket påverkade företag som är beroende av globala inköp. Samtidigt ökade den pågående Israel-Palestinakonflikten de geopolitiska riskerna i Mellanöstern, vilket påverkade investerarnas sentiment och bidrog till fluktuationer på de globala marknaderna. Ökade spänningar i regionen ledde också till oro för energisäkerheten, med potentiella störningar i olje- och gasleveranserna som indirekt påverkade de ekonomiska förhållandena i Europa.

Den främsta effekten av denna geopolitiska osäkerhet för ExpreS2ion är att den minskar investerarnas riskaptit och därmed gör det svårare för bolaget att anskaffa kapital. I en miljö med ökad geopolitisk instabilitet tenderar investerare att föredra säkrare tillgångar, vilket begränsar finansieringsmöjligheterna för mindre bioteknikföretag som är beroende av extern finansiering. Under 2025 kommer dessutom utsikterna för ett handelskrig och pågående störningar i leveranskedjan sannolikt att driva på inflationen, vilket ökar kostnaderna för ExpreS2ions löpande verksamhet. Högre priser på material, energi och logistik kan innebära ytterligare finansiell påfrestning för bolaget och påverka dess förmåga att genomföra sin affärsstrategi på ett effektivt sätt.

Under 2025 fortsätter dessa geopolitiska spänningar att påverka Danmarks ekonomiska landskap. Regeringens fokus på försvar och säkerhet kan leda till fortsatta begränsningar i finansieringen av sektorer som bioteknik. Dessutom kan pågående osäkerheter i den internationella handelspolitiken påverka marknadstillträde och driftskostnader för

företag som ExpreS2ion. För att navigera i denna miljö kan ExpreS2ion behöva utforska alternativa finansieringskällor och engagera sig i strategiska samarbeten för att mildra effekterna av geopolitiska osäkerheter på sin verksamhet.

Väsentliga förändringar i ägarstrukturen under året

Under hela 2024 var ExpreS2ion Biotech Holding AB ett börsnoterat bolag noterat på Nasdaq First North Growth Market. Majoriteten av aktieägarna, viktat efter innehavda aktier (81%), var baserade i Danmark (54%) och Sverige (27%).

Under året ökade andelen aktier som ägdes av investerare utanför Danmark och Sverige med 2,7%, medan det danska och svenska ägandet minskade med 1,1% respektive 1,6%. Denna förändring i ägarstrukturen återspeglar en gradvis diversifiering av aktieägarbasen utanför bolagets nordiska kärnmarknader.

Väsentlig osäkerhet avseende fortsatt drift

ExpreS2ion övervakar sin likviditetssituation löpande och prognostiserar löpande tolv månaders likviditetsbehov för att kunna identifiera likviditetsrisker och göra det möjligt för styrelsen och verkställande ledningen att vidta relevanta taktiska eller strategiska åtgärder för att bolaget ska kunna fortsätta sin forsknings- och utvecklingsverksamhet som planerat.

ExpreS2ion bedömer, med hänsyn till nuvarande rörelsekapital och prognostiserat likviditetsbehov,

att bolaget har tillräcklig likviditet för att finansiera verksamheten enligt plan till och med januari 2026.

Bolaget planerar att under 2025 anskaffa ytterligare långsiktig finansiering, främst genom nyemission av aktier med tillhörande teckningsoptioner av serie TO 11, vilka kan utnyttjas under perioden från och med den 18 september 2025 till och med den 2 oktober 2025. Därutöver kan bolaget vid behov överväga andra långsiktiga finansieringsalternativ, såsom nyemissioner, forskningsbidrag, avyttring av tillgångar, ingå licensavtal, inleda forsknings- och utvecklingssamarbeten, kostnadsreducerande åtgärder eller en kombination av dessa.

Styrelsen och verkställande ledningen bedömer att det är sannolikt att erforderliga finansiering kan säkras i god tid under 2025 för att möjliggöra fortsatt verksamhet under 2025 och därefter. Mot bakgrund av dessa antaganden har årsredovisningen upprättats i enlighet med antagandet om fortsatt drift.

Eftersom finansiering inte har säkrats vid tidpunkten för avgivandet av denna årsredovisning, föreligger en väsentlig osäkerhet som kan medföra betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten, vilket innebär en risk för att bolaget inte kommer kunna realisera sina tillgångar eller reglera sina tillgångar inom ramen för den löpande verksamheten.

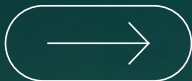
Finansiella rapporter



Innehålls- förteckning

- 16 Koncernen
- 20 Moderbolaget
- 23 Noter
- 33 Styrelsens och verk-
ställande direktörens
uttalande om 2024
Årsredovisning
- 34 Revisionsberättelse

Koncernen



Resultaträkning

KSEK	Not	2024	2023
Rörelseintäkter			
Nettoomsättning	4	3 013	7 050
Övriga rörelseintäkter	5	4 812	1 749
Summa rörelseintäkter		7 825	8 799
Rörelsekostnader			
Råvaror och förnödenheter		-5 681	-3 647
Kostnader för forskning och utveckling		-26 656	-51 419
Övriga externa kostnader	6	-14 520	-14 808
Personalkostnader	7	-27 022	-43 289
Avskrivningar av materiella & immateriella anläggningstillgångar		-1 641	-1 601
Summa rörelsekostnader		-75 520	-114 764
Rörelseresultat		-67 695	-105 965
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från intresseföretag	8	22 145	4 588
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	9	1 714	1 911
Räntekostnader och liknande kostnader	10	-727	-501
Summa finansiella poster		23 132	5 998
Resultat efter finansiella poster		-44 563	-99 967
Skatt på årets resultat	11	8 525	8 566
Årets resultat		-36 038	-91 401

Balansräkning

KSEK	Not	31 Dec 2024	31 Dec 2023
Tillgångar			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande immateriella rättigheter	12	2 077	2 473
Summa immateriella anläggningstillgångar		2 077	2 473
Maskiner och andra tekniska anläggningar	14	1 535	1 769
Summa materiella anläggningstillgångar		1 535	1 769
Andelar i intresseföretag	15	4 615	4 462
Andra långfristiga fordringar	16	1 323	1 321
Summa finansiella tillgångar		5 938	5 783
Summa anläggningstillgångar		9 550	10 025
Kundfordringar		1 190	950
Aktuella skattefordringar		8 760	8 203
Övriga fordringar		2 720	1 402
Förbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1 149	515
Summa fordringar		13 819	11 070
Kassa och bank		81 541	57 597
Summa omsättningstillgångar		95 360	68 667
Summa tillgångar		104 910	78 692

KSEK	Not	31 Dec 2024	31 Dec 2023
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		11 815	5 712
Övrigt tillskjutet kapital		269 618	529 752
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-216 634	-470 100
Summa eget kapital	18	64 799	65 364
Avsättningar för skatter	19	428	510
Summa avsättningar		428	510
Övriga långfristiga skulder	20	1 437	1 436
Summa långfristiga skulder		1 437	1 436
Skulder till kreditinstitut		360	275
Leverantörsskulder		8 466	1 837
Övriga skulder		29 420	9 270
Summa kortfristiga skulder		38 246	11 382
Summa eget kapital och skulder		104 910	78 692

Förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per den 1 januari 2024	5 712	389 746	-330 094	65 364
Nyemission av aktier	6 103	36 237		42 340
Emissionskostnader		-7 351		-7 351
Aktierelaterade ersättningar		-1 861		-1 861
Årets omräkningsdifferens			2 345	2 345
Årets resultat			-36 038	-36 038
Summa eget kapital per 31 december 2024	11 815	416 771	-363 787	64 799

Per den 31 december 2024 uppgick antalet utestående aktier till 2 658 346 (1 285 124), med ett kvotvärde om 4,4444 kr per aktie.

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

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	2024	2023
Rörelseresultat		-67 695	-105 965
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21	-207	4 030
Erhållen ränta		1 715	1 911
Betald ränta		-135	-631
Betald skatt		8 154	8 466
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-58 168	-92 189
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		-2 049	8 625
Minskning(+)/ökning(-) av rörelseskulder		26 289	-17 323
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-33 928	-100 887
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		22 145	0
Övriga investeringsaktiviteter		-870	-2 015
Kassaflöde från investeringsverksamheten		21 275	-2 015
Leasingavtal		-118	1 465
Avbetalning på lån		0	-3 864
Nyemission		42 340	60 719
Utgifter hänförliga till nyemission		-7 351	-10 484
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		34 871	47 836
Årets kassaflöde		22 218	-55 066
Likvida medel vid årets början		57 597	110 974
Valutakursdifferens i likvida medel		1 726	1 689
Likvida medel vid årets slut		81 541	57 597

Moder- bolaget



Resultaträkning

KSEK	Not	2024	2023
Rörelseintäkter			
Nettoomsättning	4	558	558
Summa rörelseintäkter		558	558
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	6	-5 621	-5 447
Personalkostnader	7	-421	-1 181
Summa rörelsekostnader		-6 042	-6 628
Rörelseresultat		-5 484	-6 070
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat i koncernföretag		-59 700	-257 800
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	9	303	836
Räntekostnader och liknande kostnader	10	-88	-146
Summa finansiella poster		-59 485	-257 110
Resultat efter finansiella poster		-64 969	-263 180
Skatt på årets resultat	11	0	0
Årets resultat		-64 969	-263 180

Balansräkning

KSEK	Not	31 Dec 2024	31 Dec 2023
Tillgångar			
Andelar i koncernföretag	15	64 855	108 373
Summa finansiella anläggningstillgångar		64 855	108 373
Summa anläggningstillgångar		64 855	108 373
Skattefordringar		0	15
Övriga fordringar		252	134
Summa fordringar		252	149
Kassa och bank		14 759	3 402
Summa omsättningstillgångar		15 011	3 551
Summa tillgångar		79 866	111 924

KSEK	Not	31 Dec 2024	31 Dec 2023
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		11 815	5 712
Summa bundet eget kapital		11 815	5 712
Balanserat resultat		130 658	366 813
Årets resultat		-64 969	-263 180
Summa fritt eget kapital		65 689	103 633
Summa eget kapital		77 504	109 345
Skulder till koncernföretag		1 442	2 078
Övriga skulder		920	501
Summa kortfristiga skulder		2 362	2 579
Summa eget kapital och skulder		79 866	111 924

Förändringar i eget kapital

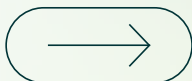
KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per den 1 januari 2024	5 712	383 205	-279 572	109 345
Nyemission av aktier	6 103	36 237		42 340
Emissionskostnader		-7 351		-7 351
Aktierelaterade ersättningar		-1 861		-1 861
Årets resultat			-64 969	-64 969
Summa eget kapital per 31 dec 2024	11 815	410 230	-344 541	77 504

Per den 31 december 2024 uppgick antalet utestående aktier till 2 658 346 (1 285 124), med ett kvotvärde om 4,4444 kr per aktie.

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.

Noter



Not 1. Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

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

Redovisningsvaluta

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och beloppen anges i 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% (20,6%).

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 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

Not 1. Redovisningsprinciper (fortsatt)

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 skattekreditsystemet.

Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av den skattesats som har beslutats eller aviseras per balansdagen, vilken för närvarande är 22% i Danmark och 20,6% i Sverige för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2024.

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 likviditetssituation löpande och prognostiserar löpande tolv månaders likviditetsbehov för att kunna identifiera likviditetsrisker och göra det möjligt för styrelsen och verkställande ledningen att vidta relevanta taktiska eller strategiska åtgärder för att bolaget ska kunna fortsätta sin forsknings- och utvecklingsverksamhet som planerat.

ExpreS2ion bedömer, med hänsyn till nuvarande rörelsekapital och prognostiserat likviditetsbehov, att bolaget har tillräcklig likviditet för att finansiera verksamheten enligt plan till och med januari 2026.

Bolaget planerar att under 2025 anskaffa ytterligare långsiktig finansiering, främst genom nyemission av aktier med tillhörande teckningsoptioner av serie TO 11, vilka kan utnyttjas under perioden från och med den 18 september 2025 till och med den 2 oktober 2025. Därutöver kan bolaget vid behov överväga andra långsiktiga finansieringsalternativ, såsom nyemissioner, forskningsbidrag, avyttring av tillgångar, ingå licensavtal, inleda forsknings- och utvecklingssamarbeten, kostnadsreducerande åtgärder eller en kombination av dessa.

Styrelsen och verkställande ledningen bedömer att det är sannolikt att erforderliga finansiering kan säkras i god tid under 2025 för att möjliggöra fortsatt verksamhet under 2025 och därefter. Mot bakgrund av dessa antaganden har årsredovisningen upprättats i enlighet med antagandet om fortsatt drift.

Eftersom finansiering inte har säkrats vid tidpunkten för avgivandet av denna årsredovisning, föreligger en väsentlig osäkerhet som kan medföra betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten, vilket innebär en risk för att bolaget inte kommer kunna realisera sina tillgångar eller reglera sina tillgångar inom ramen för den löpande verksamheten.

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	
	2024	2023	2024	2023
Norden	2	1 219	558	558
Övriga länder	3 011	5 831	0	0
Summa	3 013	7 050	558	558

Not 5. Övriga rörelseintäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Statliga intäkter	4 812	1 749	0	0
Summa	4 812	1 749	0	0

Not 6. Ersättning till revisorer

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Arvoden och kostnadsersättningar				
Revisionsuppdrag	687	911	455	567
Övriga tjänster	0	37	0	0
Summa	687	948	455	567

Not 7. Medelantalet anställda

Moderbolaget och dotterbolag

	2024		2023	
	Antalet anställda	Varav män	Antalet anställda	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	0	0	0	0
Dotterbolag				
Danmark	19	8	29	11
Summa dotterbolag	19	8	29	11
Summa koncernen	19	8	29	11

Styrelse och ledning

	2024		2023	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelse och ledning				
Styrelse	2	2	2	2
VD och övriga företagsledningen	0	1	0	1

Personalkostnader

KSEK	2024			2023		
	Löner och ersättningar	Sociala avgifter	Aktiebaserad ersättning	Löner och ersättningar	Sociala avgifter	Aktiebaserad ersättning
Moderbolaget						
Styrelse och VD	625	0	81	625	0	147
Övriga anställda	0	0	-283	0	0	409
Moderbolaget	625	0	-202	625	0	556
Dotterbolag						
Styrelse och VD	3 552	5	75	3 540	5	150
Övriga anställda	24 491	196	-1 720	36 350	338	1 725
Dotterbolag	28 043	201	-1 645	39 890	343	1 875
Summa koncernen	28 668	201	-1 847	40 515	343	2 431

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. Resultat från andelar i intressebolag

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Resultat från intressebolag	22 145	0	0	0
Återföring av nedskrivning i intresseföretag	0	4 588	0	0
Summa	22 145	4 588	0	0

Not 9. Övriga ränteintäkter och liknande intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Ränteintäkter koncernföretag	0	0	189	802
Ränteintäkter övriga	1 714	1 911	114	34
Summa	1 714	1 911	303	836

Not 10. Övriga räntekostnader och liknande kostnader

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Räntekostnader koncernföretag	0	0	71	28
Räntekostnader övriga	727	501	17	118
Summa	727	501	88	146

Not 11. Skatt

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Aktuell skatt	8 427	8 467	0	0
Uppskjuten skatt	98	99	0	0
Summa	8 525	8 566	0	0
Teoretisk skatt				
Redovisat resultat före skatt	-44 563	-99 967	-64 969	-263 180
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6% / 22% (20,6% / 22%)	9 180	20 593	13 384	54 214
Avstämning mot redovisad skatt				
Effekt av utländsk skattesats	550	1 324		
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-104	350	-12 298	-53 107
Effekt av avdragsgilla kostnader	5 745	1 787		
Effekt av avskrivning på koncernmässig goodwill	-88	-105		
Effekt av avdragsgilla emissionskostnader redovisade direkt mot eget kapital	1 514	2 160	1 514	2 160
Effekt av ej värderade underskottsavdrag	-8 272	-17 543	-2 600	-3 267
Summa	8 525	8 566	0	0

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

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	12 059	12 121	0	0
Årets omräkningdifferens	413	-62	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	12 472	12 059	0	0
Ingående avskrivningar	-9 602	-9 168	0	0
Årets avskrivningar	-477	-480	0	0
Årets omräkningsdifferens	-312	46	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-10 391	-9 602	0	0
Redovisat värde	2 081	2 457	0	0

Not 13. Goodwill

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	3 206	3 223	0	0
Årets omräkningdifferens	110	-17	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 316	3 206	0	0
Ingående avskrivningar	-3 206	-3 223	0	0
Årets avskrivningar	0	0	0	0
Årets omräkningsdifferens	-110	17	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 316	-3 206	0	0
Redovisat värde	0	0	0	0

Not 14. Maskiner och andra tekniska anläggningar

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	8 153	6 236	0	0
Inköp	875	1 948	0	0
Avyttringar	0	0	0	0
Årets omräkningsdifferens	279	-31	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 307	8 153	0	0
Ingående avskrivningar	-6 384	-5 326	0	0
Årets avskrivningar	-1 163	-1 121	0	0
Årets omräkningsdifferens	-225	63	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 772	-6 384	0	0
Utgående redovisat värde	1 535	1 769	0	0

I maskiner och andra tekniska anläggningar ingår aktiverade leasade tillgångar uppgående till 1 277 (1 361).

Not 15. Investeringar

Moderbolaget

Företag	Organisa- tionsnummer	Säte	Kapitalandel	Utgående redovisat värde	
				2024	2023
ExpreS2ion Biotechnologies ApS	32 77 04 87	Hørsholm, Denmark	100%	64 855	108 373
				64 855	108 373
				Moderbolaget	
				2024	2023
Ingående anskaffningsvärde				108 373	321 472
Aktieägartillskott				16 182	44 701
Nedskrivningar				-59 700	-257 800
Utgående redovisat värde				64 855	108 373

Koncernen

Företag	Organisa- tionsnummer	Säte	Kapitalandel	Utgående redovisat värde	
				2024	2023
AdaptVac ApS	38 73 27 30	Hørsholm, Denmark	34%	4 615	4 462
				4 615	4 462
				Koncernen	
				2024	2023
Ingående anskaffningsvärde				4 462	25
Återföring av tidigare års nedskrivning				0	4 437
Omvärderingar				153	0
Utgående redovisat värde				4 615	4 462

Not 16. Långfristiga fordringar

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Långfristiga övriga fordringar	1 323	1 321	0	0
Summa	1 323	1 321	0	0

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Förbetald försäkring	441	91	0	0
Övriga förbetalda kostnader	708	424	0	0
Summa	1 149	515	0	0

Not 18. Eget kapital

Per den 31 december 2024 uppgick antalet utestående aktier till 2 658 346 (1 285 124), med ett kvotvärde om 4,4444 kr per aktie.

Not 19. Avsättningar för skatter

Avsättning för skatter avser skatt på uppskrivningsvärden i samband med förvärv av (apportemission) dotterbolag, uppgående till 428 (510) KSEK. Minskningarna under året beror på avskrivningar av övervärdena.

De ackumulerade skattemässiga underskottsavdragen i moderbolaget uppgår till 67 (44) MSEK och i det danska dotterbolaget till 178 (161) MDKK. Inga av dessa underskottsavdrag har upptagits till något värde i balansräkningen. De löper utan tidsbegränsning.

20. Långfristiga skulder

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Förfalldag, 1 till 5 år från balansdagen				
Långfristiga leasingavtal	1 437	1 436	0	0
Övriga skulder	0	0	0	0
Summa	1 437	1 436	0	0

Inga skulder har förfalldag senare än 5 år efter balansdagen.

Not 21. Poster som inte påverkar kassaflödet

KSEK	Koncernen	
	2024	2023
Avskrivningar och nedskrivningar	1 641	1 599
Övriga ej kassaflödespåverkande justeringar	-1 848	2 431
Summa	-207	4 030

Not 22. Eventualförpliktelser

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Hyresåtagande, Hørsholm, Danmark	1 998	1 898	0	0
Summa	1 998	1 898	0	0

Not 23. Resultatdisposition

Belopp i SEK	
Förslag till disposition av bolagets resultat	
Till årsstämman förfogande står:	
Balanserat resultat	130 655 561
Årets förlust	-64 968 958
	65 686 604
Styrelsen föreslår att:	
Årets förlust avräknas mot Balanserat resultat och till Balanserat resultat överföres	65 686 604

Styrelsens och verkställande direktörens uttalande om 2024 Årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören har idag godkänt årsredovisningen för ExpreS2ion Biotech Holding AB för år 2024. 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 2024, resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet samt de konsoliderade kassaflödena för räkenskapsåret 2024. 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 1 maj 2025

Dr Martin Roland Jensen
Styrelseordförande

Dr. Karin Garre
Styrelseledamot

Jakob Knudsen
Styrelseledamot

Sara Sande
Styrelseledamot

Bent U. Frandsen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 1 maj 2025

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 2024-01-01 – 2024-12-31.

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 2024 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.

Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagande om fortsatt drift

Årsredovisningen har upprättats utifrån antagandet om fortsatt drift. Vi vill fästa er uppmärksamhet på informationen i förvaltningsberättelsen och not 2 i årsredovisningen, som anger att företaget vid datumet för signering av de finansiella rapporterna saknar finansiering för att kunna bedriva sin verksamhet under 2025 och framåt. Ledningens utvärdering av händelser och förhållanden samt ledningens planer avseende dessa frågor beskrivs också i förvaltningsberättelsen och i not 2. Årsredovisningen innehåller inga justeringar som kan uppstå till följd av denna osäkerhet. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. 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, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är 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 2024-01-01 - 2024-12-31 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och

att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god 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 överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Halmstad 1 maj 2025

Ernst & Young AB

Daniel Åkeborg

Auktoriserad revisor

