

Inbjudan till teckning av units med företrädesrätt i ExpreS2ion Biotech Holding AB (publ) Företrädesemission 2024



Som aktieägare i ExpreS2ion Biotech Holding AB (publ) kommer du att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen. Observera att uniträtterna förväntas att ha ett ekonomiskt värde.

För att inte värdet av uniträtterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- » Sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas senast den 24 juni 2024; eller
- » Utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna Units senast den 27 juni 2024.

Notera att (i) aktieägare endast kan utnyttja uniträtter och teckna nya Units i enlighet med tillämpliga värdepapperslagstiftningar och (ii) aktieägare med förvaltare registrerade innehav (d.v.s. i depå, i bank eller värdepappersinstitut) måste teckna Units genom respektive förvaltare.

Begränsningar av distribution av Prospektet och teckning av Units i vissa jurisdiktioner

Ej för distribution, publicering eller offentliggörande i eller till USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, eller Sydkorea. Prospektet får inte skickas till personer i dessa länder eller någon annan jurisdiktion var till det är otillåtet att leverera uniträtter, BTU eller Units, förutom i enlighet med tillämplig lag och under förutsättning att det inte kräver ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk rätt. Förutom om det uttryckligen anges annorlunda i Prospektet kan uniträtter, BTU eller Units inte erbjudas, säljas, överlåtas eller levereras, direkt eller indirekt, i eller till något av dessa länder.

Prospektets giltighetstid

Detta prospekt godkändes av Finansinspektionen den 5 juni 2024. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 förordning (EU) 2017/1129, Prospektförordningen. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet till utgången av teckningsperioden. Bolaget har ingen skyldighet att efter teckningsperiodens utgång upprätta tillägg till Prospektet.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta EU-tillväxtprospekt ("**Prospektet**") har upprättats med anledning av att styrelsen i ExpreS2ion Biotech Holding AB (publ) den 2 maj 2024 beslutat att genomföra en nyemission av aktier och teckningsoptioner i form av Units med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("**Företrädesemissionen**"). Med "**Unit**" avses en sammanhållen enhet av en (1) nyemitterad aktie, en (1) vederlagsfri vidhängande teckningsoption av serie TO 10 och en (1) vederlagsfri vidhängande teckningsoption av serie TO 11. Företrädesemissionen är riktad till befintliga aktieägare och allmänheten i Sverige och Danmark. Betald tecknad Unit benämns "**BTU**".

Med "**ExpreS2ion**", "**Koncernen**" eller "**Bolaget**" avses, beroende på sammanhanget, den koncern tillsammans med dess dotterbolag i vilket ExpreS2ion Biotech Holding AB (publ), ett svenskt publikt aktiebolag, org.nr 559033-3729, är moderbolag. Vid hänvisningar till "**Nasdaq First North Growth Market**" avses, i enlighet med Europaparlamentets och Rådets direktiv (EU) 2014/65 ("**MIFID II**"), den multilaterala handelsplattformen och tillväxtmarknaden för små och medelstora företag som bedrivs av Nasdaq Stockholm AB där Bolagets aktier är upptagna till handel. Vator Securities AB ("**Vator Securities**") är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning av Företrädesemissionen. Vid hänvisning till "**Euroclear**" åsyftas Euroclear Sweden AB.

Prospektet är upprättat som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, som är den svenska behöriga myndigheten enligt Prospektförordningen, i enlighet med artikel 20 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för ExpreS2ion eller stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Företrädesemissionen. För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Prospektet har upprättats på svenska och engelska. Endast den svenska versionen av Prospektet har varit föremål för Finansinspektionens granskning och godkännande. I händelse av eventuella diskrepanser mellan språkversionerna äger den svenska versionen företräde. Bolaget har vidare lämnat en begäran till Finansinspektionen om passportering av prospektgodkännandet till Danmarks behöriga myndighet Finanstilsynet.

Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande av Units till allmänheten i andra medlemsstater än Sverige och Danmark. I andra medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är tillämplig kan ett erbjudande av Units endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen samt eventuella implementeringsåtgärder.

Inga uniträtter, BTU eller Units får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution kräver ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk rätt eller annars strider mot tillämpliga regler i sådan jurisdiktion eller inte kan ske utan tillämpning av undantag från sådan åtgärd. Teckning och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet, eller önskar investera i ExpreS2ion, måste informera sig om och följa nämnda begränsningar. Åtgärder i strid med begränsningarna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. ExpreS2ion förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara anmälan om teckning i Företrädesemissionen om ExpreS2ion eller dess rådgivare anser att sådan teckning kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion. Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av ExpreS2ion har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933, enligt dess senaste lydelse, eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA, inklusive District of Columbia.

Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, till exempel, innehåller formuleringar som "antar", "anser", "avser", "bedömer", "beräknar", "borde", "bör", "enligt uppskattningar", "förutser", "förutsäger", "förväntar", "har åsikten", "kan", "kommer att", "planerar", "planlägger", "potentiell", "prognostiserar", "skulle kunna", "såvitt känt", "tror" eller liknande uttryck, eller negationer därav, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller, framförallt, uttalanden och åsikter i Prospektet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och förväntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet samt den generella ekonomiska och legala miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget.

Framåtriktade uttalanden baseras på beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till per dagen för Prospektet. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kan komma att skilja sig från faktiska resultat, eller

inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller indirekt har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden, eller visa sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller indirekt har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. På motsvarande sätt bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och rekommenderas starkt att läsa Prospektet i sin helhet. Varken Bolaget eller Vator Securities kan lämna några garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna, eller huruvida de förutspådda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa.

Med anledning av de risker, osäkerheter och antaganden som sammanhänger med framåtriktade uttalanden, är det möjligt att de i Prospektet nämnda framtida händelserna inte kommer att inträffa. De framåtriktade uppskattningar och förhandsberäkningar som härstammar från tredjepartsstudier och hänvisas till i Prospektet kan visa sig vara inkorrekta. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig i betydande grad från vad som angetts i sådana uttalanden till följd av, utan begränsning: ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, framförallt ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensnivåer och ändringar i lagar och förordningar.

Efter Prospektets offentliggörande åtar sig varken Bolaget eller Vator Securities, om det inte föreskrivs enligt lag eller i Nasdaq First North Growth Markets Rulebook, att uppdatera framåtriktade uttalanden eller anpassa dessa framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

I branschpublikationer eller -rapporter anges vanligen att information som återges däri har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att riktigheten och fullständigheten i sådan information inte kan garanteras. ExpreS2ion har inte verifierat informationen, och kan därför inte garantera korrektheten, i den bransch- och marknadsinformation som återges i Prospektet och som har hämtats från eller härrör från branschpublikationer eller -rapporter. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningar och de som har tillfrågats.

Prospektet innehåller också uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån och som inte kan inhämtas från publikationer av marknadsundersökningsinstitutioner eller några andra oberoende källor. Sådan information har tagits fram av ExpreS2ion baserat på tredjepartskällor och Bolagets egna interna uppskattningar. I många fall finns det inte någon publik tillgänglig information och sådana marknadsdata från exempelvis branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. ExpreS2ion anser att dess uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån är användbara för att ge investerare en bättre förståelse av såväl branschen i vilken Bolaget verkar som Bolagets ställning inom branschen.

Information från tredje man har återgetts korrekt och, såvitt ExpreS2ion känner till och kan utrona av sådan information, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilsedande.

Presentation av finansiell information

Koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2023 och 2022 samt Koncernens ej reviderade kvartalsrapport för första kvartalet 2024 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 (K3). Koncernens finansiella rapporter för dessa perioder har införlivats i Prospektet genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information i Prospektet som rör Bolaget och som inte ingår i den reviderade informationen eller som inte har granskats av Bolagets revisor, härstammar från Bolagets interneredovisning och rapporteringssystem. Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen mer lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Alla finansiella belopp i Prospektet anges i svenska kronor ("**SEK**"), danska kronor ("**DKK**"), Euro ("**EUR**") eller amerikanska dollar ("**USD**") om inte annat anges. "**TSEK**" står för tusen kronor.

Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med MiFID II om marknader för finansiella instrument, såsom implementerat i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som emittenter på reglerad marknad, såsom definierat i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning. De är i stället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag. Riskerna hänförliga till en investering i en emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än en investering i en emittent på den reglerade marknaden. Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Bolagets Certified Adviser är Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB.

Innehållsförteckning

Handlingar införlivade genom hänvisning	4
Sammanfattning	5
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande	11
Bakgrund och motiv	13
Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt	15
Redogörelse för rörelsekapital	27
Riskfaktorer	28
Information om Bolagets aktier	33
Villkor och anvisningar för företrädesemissionen	35
Styrelse och ledande befattningshavare	40
Historisk finansiell information	44
Legal information och ägarförhållanden	47
Tillgängliga dokument	49



Handlingar införlivade genom hänvisning

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från ExpreS2ion elektroniskt via Bolagets webbplats, <https://investor.ExpreS2ionbio.com/>. Bolaget bedömer att de delar av dokumenten som inte införlivas i Prospektet antingen inte är relevanta för investerare för bedömningen av Bolaget eller dess värdepapper eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

Observera att informationen på ExpreS2ions webbplats, eller tredje parts webbplatser till vilka hänvisning görs, inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Informationen på ExpreS2ions webbplats, eller andra webbplatser till vilka hänvisas i Prospektet, har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

ExpreS2ions kvartalsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	16
Koncernens balansräkning	17
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	18
Koncernens kassaflödesanalys	19
<i>ExpreS2ions kvartalsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024 finns på följande länk: https://investor.expres2ionbio.com/wp-content/uploads/2024/06/Q1-2024-Report-SWE.pdf</i>	

ExpreS2ions årsredovisning för räkenskapsåret 2023	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	13
Koncernens balansräkning	14
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	15
Koncernens kassaflödesanalys	16
Notupplysningar	20 - 29
Revisionsberättelse	31 - 33
<i>ExpreS2ions årsredovisning för räkenskapsåret 2023 finns på följande länk: https://investor.expres2ionbio.com/2024/05/08/arsredovisning-2023-med-revisoryttrande/</i>	

ExpreS2ions årsredovisning för räkenskapsåret 2022	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	12
Koncernens balansräkning	13
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	14
Koncernens kassaflödesanalys	15
Tilläggsupplysningar (Noter)	19 - 27
Revisionsberättelse	29 - 30
<i>ExpreS2ions årsredovisning för räkenskapsåret 2022 finns på följande länk: https://investor.ExpreS2ionbio.com/wp-content/uploads/2023/05/2022-Arsredovisning-ExpreS2ion-Biotech-Holding-AB.pdf</i>	

Sammanfattning

Inledning

Aktieslag och ISIN	Företrädesemissionen omfattar aktier, med ISIN-kod SE0008348262, teckningsoptioner av serie TO 10, med ISIN-kod: SE0022088100 och teckningsoptioner av serie TO 11, med ISIN-kod: SE0022088118, i ExpreS2ion Biotech Holding AB (publ).
Bolags-information	ExpreS2ion Biotech Holding AB (publ), org.nr 559033-3729 <i>Registrerad adress:</i> c/o Mindpark, Rönnowsgatan 8c, 252 25 Helsingborg, Sverige. <i>Telefonnummer:</i> +45 2222 10 19. <i>Webbplats:</i> https://investor.ExpreS2ionbio.com/ . <i>E-mail:</i> info@ExpreS2ionbio.com . <i>Bolagets identifieringskod (LEI):</i> 549300FJK50P1ORYJC45.
Behörig myndighet	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen som är den svenska behöriga myndigheten för godkännandet av Prospektet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen har följande kontaktuppgifter: Finansinspektionen Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00 E-post: finansinspektionen@fi.se Webbplats: www.fi.se
Godkännande av Prospektet	Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 5 juni 2024.
Upplysningar och varningar	Sammanfattningen bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela Prospektet. En investerare i värdepapperen kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till informationen i Prospektet görs i domstol kan den investerare som är kärande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av Prospektet eller om den tillsammans med andra delar av Prospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

Nyckelinformation om ExpreS2ion

Om ExpreS2ion ExpreS2ion Biotech Holding AB (publ) är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har sitt säte i Skåne län, Helsingborgs kommun, Sverige. Bolagets verkställande direktör är Bent U. Frandsen.

Huvudsaklig verksamhet

ExpreS2ion är ett bioteknikföretag som utvecklar innovativa vacciner för en hälsosammare värld. Bolaget vill förändra hälso- och sjukvården genom att utveckla nya vacciner som räddar liv och förbättrar livskvaliteten över hela världen. ExpreS2ion har utvecklat den kliniska fas III-validerade plattformen ExpreS2™ för snabb och effektiv utveckling och produktion av det aktiva materialet i vacciner. Plattformen, 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 forskningsinstitutioner och företag. ExpreS2ion utvecklar nya VLP-baserade vacciner i samarbete med intressebolaget AdaptVac ApS, varav ExpreS2ion äger 34 procent.

Ägarförhållanden

Nedan listas samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av aktierna och röstetalet i Bolaget per den 31 mars 2024 inklusive därefter för Bolaget kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part vare sig individuellt eller i samförstånd med flera.

Aktieägare	Antal aktier	Andel aktier, %
Saxo Bank A/S Client Assets	4 733 611	9,21
BNY Mellon SA/NV for Jyske Bank	2 866 619	5,58
The Bank of New York Mellon SA/NV	2 684 947	5,22
Övriga aktieägare	41 119 781	79,99
Totalt	51 404 958	100

Finansiell nyckel- information

Nedan presenteras viss finansiell nyckelinformation för ExpreS2ion som har hämtats från Koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 1 januari – 31 december 2022 och 1 januari – 31 december 2023 samt Koncernens ej reviderade kvartalsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2023. Koncernens finansiella rapporter har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 (K3). Koncernens årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2023 har reviderats av Bolagets revisor.

Nyckelposter i Koncernens resultaträkning

TSEK	1 januari – 31 mars (ej reviderade)		1 januari – 31 december (reviderade)	
	2024	2023	2023	2022
Summa rörelseintäkter	1 558	2 590	8 799	6 150
Rörelseresultat	-14 175	-29 971	-105 965	-127 606
Periodens resultat	-12 853	-26 308	-91 401	-118 605

Nyckelposter i Koncernens balansräkning

TSEK	31 mars (ej reviderade)		31 december (reviderade)	
	2024	2023	2023	2022
Summa tillgångar	86 145	78 692	78 692	137 363
Summa eget kapital	52 308	79 469	65 364	103 327

Nyckelposter i Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	1 januari – 31 mars (ej reviderade)		1 januari – 31 december (reviderade)	
	2024	2023	2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten	854	-39 528	-100 887	-99 614
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-189	-1 224	-2 015	105 325
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-128	709	47 836	61 460
Periodens kassaflöde	537	-40 043	-55 066	67 171

Nyckelposter i Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK (om ej annat anges)	1 januari – 31 mars (ej reviderade)		1 januari – 31 december (reviderade om inte annat anges)	
	2024	2023	2023	2022
Summa rörelseintäkter	1 558	2 590	8 799	6 150
Resultat efter finansiella poster	-13 839	30 282	-99 967	-126 581
Balansomslutning	86 145	103 125	78 692	137 363
Soliditet, %	61	77	83 ¹	75,2 ¹

Operationella nyckeltal

Medelantal anställda, st	19	30	29 ¹	30 ¹
--------------------------	----	----	-----------------	-----------------

1) Ej reviderat. För perioden 1 januari – 31 mars avses anställda i slutet på respektive period.

Anmärkning från revisor i årsredovisningen för räkenskapsåret 2022

Revisionsberättelsen finns i sin helhet i årsredovisningen för räkenskapsåret 2022 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning. I revisionsberättelse för räkenskapsåret 2022 har Bolagets revisor lämnat en upplysning av särskild betydelse avseende 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 2023 och framåt.

Anmärkning från revisor i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023

Revisionsberättelsen finns i sin helhet i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning. I revisionsberättelse för räkenskapsåret 2023 har Bolagets revisor lämnat en upplysning av särskild betydelse att vid ett flertal tillfällen under räkenskapsåret har debiterad skatt inte betalats i rätt tid.

Huvudsakliga risker för ExpreS2ion

RISKER RELATERADE TILL EXPRES2IONS VERKSAMHET OCH BRANSCH

Kliniska studier kan komma att misslyckas

ExpreS2ion har ett flertal utvecklingstillgångar som befinner sig i olika stadier av kliniska processer, vilket per se inbegriper osäkerheter. ExpreS2ion kan inte garantera att kliniska studier producerar de data som krävs för att stödja ett godkännande, eller att läkemedelskandidaterna som utvecklas med hjälp av ExpreS2ions plattformsteknik leder till en kommersiellt gångbar produkt. Under räkenskapsåret 2023 uppgick ExpreS2ions totala FoU-kostnader till 51 419 TSEK. Misslyckade kliniska studier kan påverka transaktioner med affärspartners och i förlängningen Bolagets utlicensieringsintäkter.

ExpreS2ions lönsamhet och dess förmåga att växa

ExpreS2ion har sedan noteringen på Nasdaq First North Growth Market 2016 redovisat förluster. Under räkenskapsåret 2023 redovisade ExpreS2ion en nettoförlust om 91 401 TSEK. Dessa förluster uppstod som ett resultat av utgifter för forsknings- och utvecklingsverksamhet hänförliga till ExpreS2ions externa prekliniska aktiviteter och studier samt relaterade personalkostnader. Givet ExpreS2ions starka fokus på forskning och utveckling, vilket i sig kräver viktig kompetens och erfarenhet, kan ExpreS2ion komma att förbise viktiga aspekter rörande t.ex. intern kontroll, personal och andra interna processer, eller förberedelse av kommersialiseringsstrategier för produkterna om och när detta blir aktuellt. Om sådana processer/strategier inte utformas och genomförs korrekt, och/eller inte är på plats innan kommersialisering och expansion påbörjas, kan det ha en negativ påverkan på ExpreS2ion verksamhet och dess möjligheter att framgångsrikt kommersialisera produkterna. Vidare, för att utforma och genomföra de ovannämnda processerna kan Bolaget komma att behöva anställa fler medarbetare eller anlita dyra professionella konsulter, vilket skulle kunna öka ExpreS2ion operationella kostnader.

Konkurrens från större kommersiella aktörer

Bolaget har ett flertal konkurrenter, inklusive internationella vaccinföretag med avsevärt större resurser, och erfarenhet än ExpreS2ion vilket kan innebära att de kan komma att lyckas upptäcka, utveckla, få godkännande för och/eller kommersialisera produkter mer framgångsrikt än ExpreS2ion.

ExpreS2ion är beroende av sina partners

Utlicensiering till större läkemedels- eller vaccinföretag är en viktig del av ExpreS2ions strategi. ExpreS2ion är fokuserat på forskning och tidig klinisk utveckling där Bolaget anser sig ha tekniken, kompetensen och erfarenheten som krävs för att vara konkurrenskraftig. Internationella kliniska prövningar på flera centra i större skala, registrering, marknadsföring och försäljning av färdiga läkemedel och vaccin ligger utanför ExpreS2ions räckvidd. I detta kommer oundvikligen att vara beroende av licensieringspartners. Så snart ett licensavtal har ingåtts förlorar ExpreS2ion och/eller partners normalt direkt kontroll över vidareutvecklingen och marknadsföringen av produkten. I dessa fall kommer ExpreS2ion i stället att förlita sig på villkoren i licensavtalet rörande utveckling, vilka i varierande grad även ger ExpreS2ion insikt i hur utvecklingen fortskrider och hur man ska definiera processer för vidare utveckling.

Hinder för att registreras hos, och beviljas licens av, officiella organ och/eller statliga myndigheter

Tillstånd måste erhållas för att kunna marknadsföra och sälja läkemedel och diagnostik, och registrering sker vid ett officiellt organ eller en statlig myndighet på varje marknad, såsom FDA (Food and Drug Administration) i USA och den europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) i Europa. Om ExpreS2ion, direkt eller genom samarbetspartners, misslyckas med att erhålla de tillstånd och den registrering som krävs från sådana organ eller myndigheter kommer Bolagets förmåga att generera intäkter väsentligen försämrats.

Tillgång till finansiering

ExpreS2ion kan behöva anskaffa ytterligare finansiering, som eventuellt inte är tillgänglig på för ExpreS2ion acceptabla villkor, eller tillgänglig över huvud taget. Om sådan finansiering inte erhålls när den behövs kan ExpreS2ion tvingas att senarelägga, begränsa eller avsluta sina produktutvecklingsinsatser eller annan verksamhet.

Nyckelinformation om bolagets värdepapper

Aktiernas rättigheter

Per dagen för Prospektet finns endast ett aktieslag i Bolaget. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK) och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Per dagen för Prospektet finns 51 404 958 aktier utestående i Bolaget. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,111111 SEK.

Rösträtt

Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämmor och varje aktieägare är berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel enligt aktiebolagslagen (2005:551) företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Aktiernas rättigheter (forts.)

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till vinstutdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till vinstutdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Vinstutdelning utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägarna inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende vinstutdelningsbeloppet under en tid som begränsas genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige och med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning till sådana på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Utdelningspolicy

ExpreS2ion har inte lämnat några vinstutdelningar för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen och avser inte att lämna någon utdelning inom överskådlig framtid, varför ingen utdelningspolicy har antagits. Framtida utdelningar, i den mån sådana föreslås av styrelsen och godkänns av Bolagets aktieägare, kommer vara beroende av och baserad på de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på Bolagets egna kapital samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Handel på Nasdaq First North Growth Market

Aktierna i Bolaget är upptagna till handel på den multilaterala handelsplattformen och tillväxtmarknaden för små och medelstora företag Nasdaq First North Growth Market. De nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna av serie TO 10 och teckningsoptionerna av serie TO 11 i Företrädesemissionen avses också att vara föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market. Sådan handel beräknas inledas i samband med registreringen av Företrädesemissionen vid Bolagsverket.

Garantier som värdepapperen omfattas av

Ej tillämplig. Värdepapperen omfattas inte av garantier.

Huvudsakliga risker kopplade till Bolagets aktier

RISKER RELATERADE TILL FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Ersättningen vid eventuell försäljning av uniträtter på marknaden kan komma att understiga den ekonomiska utspädningen

För aktieägare som avstår från att teckna Units i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt motsvarande högst cirka 77,8 procent av antalet aktier och röster (förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas och samtliga teckningsoptioner av serie TO 10 samt TO 11 utnyttjas). För det fall en aktieägare väljer att sälja sina uniträtter, eller om dessa säljs å aktieägarens vägnar (t.ex. genom förvaltare), finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för uniträtterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i ExpreS2ion efter att Företrädesemissionen genomförts.

Det finns en risk att en aktiv handel i uniträtter och BTU inte utvecklas och att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas

Mot bakgrund av den historiska volatiliteten och den varierande omsättningen i Bolagets aktier, finns det en risk att en aktiv handel i uniträtter eller BTU inte kommer att utvecklas på Nasdaq First North Growth Market eller att tillfredställande likviditet inte kommer att finnas tillgänglig under teckningsperioden vid den tidpunkt som sådana värdepapper handlas. Priset på ExpreS2ions uniträtter och BTU kan fluktuera under Företrädesemissionen (och vad avser aktier och teckningsoptioner av serie TO 10 samt TO 11, även efter det att Företrädesemissionen genomförts). Priset på ExpreS2ions aktier kan falla under teckningskursen som satts för teckning av Units. En allmän nedgång på aktiemarknaden eller en snabb avmattning i konjunkturen skulle även kunna sätta Bolagets aktiekurs under press utan att detta har orsakats av ExpreS2ions affärsgrunder.

Information om Företrädesemissionen

Villkor och tidsplan för Företrädesemissionen

Företrädesemissionen

Styrelsen i ExpreS2ion beslutade den 2 maj 2024, villkorat av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att emittera högst 59 972 451 Units med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Årsstämman som hölls den 5 juni 2024 beslutade att godkänna Företrädesemissionen. I det fall Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 60 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Företrädesemissionen. Kostnaderna relaterade till Företrädesemissionen uppgår till cirka 7,8 MSEK, vilket även inkluderar kontant ersättning för lämnade garantiåtaganden.

Företrädesrätt till teckning av Units

Den som på avstämningsdagen den 10 juni 2024 är aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna Units i Företrädesemissionen utifrån aktieägarens befintliga aktieinnehav i Bolaget.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 10 juni 2024. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla uniträtter är den 5 juni 2024. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla uniträtter är den 7 juni 2024.

Villkor och tidsplan för Företrädesemissionen (forts.)

Uniträtter

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen den 10 juni 2024, erhålls sju (7) uniträtter. Sex (6) uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit. Varje Unit innehåller en (1) aktie, en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 10 och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 11. Handel med uniträtter kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 12 juni 2024 till och med den 24 juni 2024. Uniträtter som ej nyttjas för teckning i Företrädesemissionen måste säljas senast den 24 juni 2024 eller användas för teckning av Units senast den 27 juni 2024 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde.

Teckningskurs

Units emitteras till teckningskursen 1,00 SEK per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 1,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna av serie TO 10 och TO 11 utges vederlagsfritt. Courtaget utgår ej.

Teckningsperiod

Teckning av Units ska ske under perioden från och med den 12 juni 2024 till och med den 27 juni 2024. Teckning av Units utan företrädesrätt ska ske under samma period.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO 10

En (1) teckningsoption av serie TO 10 medför rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden 1 november 2024 till och med den 14 november 2024, dock lägst till aktiens kvotvärde och inte mer än 1,5 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner av serie TO 10 sker sedan under perioden 20 november 2024 till och med den 4 december 2024.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO 11

En (1) teckningsoption av serie TO 11 medför rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden 1 september 2025 till och med den 12 september 2025, dock lägst till aktiens kvotvärde och inte mer än 1,75 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner av serie TO 11 sker sedan under perioden 18 september 2025 till och med den 2 oktober 2025.

Ej utnyttjade uniträtter

Uniträtter som ej sålts eller utnyttjas för teckning av Units kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning.

Utspädningseffekt

För aktieägare som avstår från att teckna Units i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt motsvarande högst cirka 53,8 procent vid full teckning i Företrädesemissionen. För det fall Företrädesemissionen fulltecknas och teckningsoptionerna av serie TO 10 utnyttjas fullt ut medför det en ytterligare utspädningseffekt om cirka 35,0 procent. För det fall att Företrädesemissionen fulltecknas och teckningsoptionerna av serie TO 11 utnyttjas fullt ut medför det en ytterligare utspädning om cirka 25,9 procent. Vid fulltecknad Företrädesemission och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO 10 och TO 11 i Företrädesemissionen uppgår utspädningen till sammanlagt cirka 77,8 procent.

Vid full teckning i Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO 10 och TO 11 i kombination med det maximala antalet aktier som kan tillkomma inom ramen för garantiersättningen kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 193 282 353 från 51 404 958 aktier till 244 687 311, vilket motsvarar en utspädning om cirka 79,0 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet.

Tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter

För det fall inte samtliga Units tecknats med stöd av uniträtter, ska Units som tecknats utan stöd av uniträtter tilldelas i första hand de som även tecknat Units med stöd av uniträtter, i andra hand de som endast anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter och i tredje hand emissionsgaranter.

Handel i BTU

Handel i BTU kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 12 juni 2024 intill dess att Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket och BTU omvandlats till aktier och teckningsoptioner av serie TO 10 samt TO 11, vilket förväntas ske omkring vecka 30 2024. BTU har ISIN-kod: SE0022088191.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Utfallet av teckningen i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring den 1 juli 2024 genom ett pressmeddelande från Bolaget.

Bakgrund och motiv samt användning av emissionslikviden

Bakgrund och motiv

ExpreS2ion är ett bioteknikföretag som utvecklar vaccin baserat på komplexa proteiner avsedda för infektionssjukdomar och cancer. Bolaget grundades utifrån insikten om att tillverkning av komplexa proteiner som behövs för framtidens biologiska läkemedel och vaccin skulle kräva ett nytt system för proteinuttryck. Bolaget utvecklade därav ExpreS2-plattformen för rekombinanta proteinuttryck som kan stödja samtliga faser av läkemedelsupptäckt och forskning och utveckling (FoU), samt tillverkning i enlighet med GMP-tillverkning för kliniska studier. Plattformen ExpreS2 används främst för att utveckla Bolagets utvecklingsportfölj av preventiva och terapeutiska vaccinprodukter, och består per dagen för Prospektet av vaccinkandidater inom fem sjukdomsområden, samtliga utvecklade av ExpreS2ion och/eller i samarbete med partners. Därutöver utlicensierar ExpreS2ion plattformen till forskningsinstitut och läkemedelsbolag som på egen hand eller i samarbete med Bolaget utvecklar biologiska läkemedel och vaccin.

**Bakgrund och
motiv samt
användning
av emissions-
likviden
(forts.)**

Bolagets styrelse anser att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Styrelsen beslutade därför den 2 maj 2024 att genomföra Företrädesemissionen, vilken sedermera godkändes av årsstämman den 5 juni 2024, för att stärka Bolagets ekonomiska ställning och för att kunna genomföra Bolagets affärsplan och strategi, inklusive planerade aktiviteter kommande år.

Emissionslikvidens användning

Vid fullteckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget en bruttolikvid om cirka 60,0 MSEK, innan emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 7,8 MSEK. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från befintliga aktieägare uppgående till 0,3 MSEK, motsvarande cirka 0,5 procent av Företrädesemissionen, samt garantiåtaganden om cirka 29,7 MSEK, motsvarande cirka 49,5 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen således av tecknings- och garantiåtaganden om cirka 50,1 procent. Tecknings- och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Den förväntade nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 52,2 MSEK kommer att användas enligt följande (i följande prioriteringsordning, med ungefärliga andelar angivna i parentes):

- » Initiering av klinisk fas och vidareutveckling av ES2B-C001 (cirka 65 procent)
- » Tidig preklinisk utveckling av en vaccinkandidat mot cytomegalovirus (cirka 10 procent)
- » Interna kostnader relaterade till bidragsfinansierade projekt (cirka 5 procent)
- » Rörelsekapital inklusive utvecklingsportföljen och plattformsutveckling (cirka 20 procent)

För det fall teckningsoptionerna av serie TO 10 i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare likvid. En (1) teckningsoption av serie TO 10 medför rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden 1 november 2024 till och med 14 november 2024, dock lägst till aktiens kvotvärde och högst till 1,5 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 10 utnyttjas för teckning av aktier och teckningskursen uppgår till kvotvärdet (cirka 0,11 SEK) kommer Bolaget tillföras cirka 6,6 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,1 MSEK. Om teckningskursen under samma förutsättningar exempelvis uppgår till mellan 0,11 – 1,5 SEK tillförs Bolaget mellan cirka 6,6 – 90,0 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till mellan cirka 0,1 – 1,8 MSEK. Den ytterligare nettolikviden avses användas till samma aktiviteter som listas ovan.

För det fall teckningsoptionerna av serie TO 11 i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare likvid. En (1) teckningsoption av serie TO 11 medför rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden 1 september 2025 till och med 12 september 2025, dock lägst till aktiens kvotvärde och högst till 1,75 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 11 utnyttjas för teckning av aktier och teckningskursen uppgår till kvotvärdet (cirka 0,11 SEK) kommer Bolaget tillföras cirka 6,6 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,1 MSEK. Om teckningskursen under samma förutsättningar exempelvis uppgår till mellan 0,11 – 1,75 SEK tillförs Bolaget mellan cirka 6,6 – 105,0 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till mellan cirka 0,1 – 2,1 MSEK. Den ytterligare nettolikviden avses användas till samma aktiviteter som listas ovan.

Väsentliga intressekonflikter

Vator Securities är finansiell rådgivare samt emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen. Vator Securities har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, finansiell rådgivning och andra tjänster åt ExpreS2ion för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla ersättning. Advokatfirman Schjødt är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen.

Vator Securities erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen. Storleken på denna ersättning är avhängig utfallet i Företrädesemissionen. Utöver vad som anges ovan har Vator Securities inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Utöver vad som anges ovan anser Bolaget att inga ekonomiska eller andra intressen eller intressekonflikter föreligger mellan de parter som, enligt beskrivningen ovan, har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande

Godkännande av Finansinspektionen

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som är den behöriga svenska myndigheten enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("**Prospektförordningen**").

Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet eller som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de värdepapper som avses i Prospektet. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen.

Ansvariga personer

Styrelsen för ExpreS2ion är ansvarig för innehållet i Prospektet. Såvitt styrelsen känner till överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift har utelämnats som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd. Per dagen för Prospektet består styrelsen i ExpreS2ion av styrelseordföranden Martin Roland Jensen samt styrelseledamöterna Karin Garre, Jakob Knudsen och Sara Sande. För fullständig information om styrelsen, se avsnittet "*Styrelse och ledande befattningshavare*".

Information från tredje part

Bolaget försäkrar att information från tredje part i Prospektet har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som offentliggjorts av berörd tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. De tredje parts källor som ExpreS2ion har använt sig av vid upprättandet av Prospektet framgår i källförteckningen nedan.



Källförteckning

- AdaptVac.com, 2022, Technology, <https://www.adaptvac.com/technology>.
- Allied Market Research, 2018. Biopharmaceuticals market, Allied Market Research.
- Astute Analytica, Global influenza vaccine market: By type, process, administration, age group, distribution channels, region 2024–2032, 2023.
- Bachmann, M. F. et al. The influence of antigen organization on B cell responsiveness. *Science* (80-.). 262, 1448–1451 (1993).
- Brown LJ, Meredith T, Yu J, Patel A, Neal B, Arnott C, Lim E. Heart Failure Therapies for the Prevention of HER2–Monoclonal Antibody–Mediated Cardiotoxicity: A Systematic Review and Meta-Analysis of Randomized Trials. *Cancers (Basel)*. 2021 Nov 3;13(21):5527. doi: 10.3390/cancers13215527. PMID: 34771689; PMCID: PMC8583665.
- Caminade C., et al. 2019. Impact of recent and future climate change on vector-borne diseases, National Center for Biotechnology Information.
- CDC, Immunogenicity, Efficacy, and Effectiveness of Influenza Vaccines, 2019.
- CDC, Vaccine Effectiveness: How well do flu vaccines work, 2022.
- Centers for Disease Control & Prevention (<https://www.cdc.gov/cmv/index.html>).
- Cid, Raquel, and Jorge Bolívar. 2021. Platforms for Production of Protein-Based Vaccines: From Classical to Next-Generation Strategies, Biomolecules.
- Deloitte insight, 2019. Intelligent Biopharma, A report from the Deloitte Centre for Health Solutions, Deloitte.
- Fierce Pharma, VBI vaccines touts positive phase 1 data for CMV vaccine, 2018
- Downey, W. 2020. Contract Pharma, Biopharma Contract Manufacturing Pricing Analysis, Contract Pharma.
- European Commission, Q&A on COVID–19 vaccination in the EU, 2022.
- Fortune business insights, Market Research report, Vaccines market size, share & COVID–19 impact analysis, by type, by route of administration, by disease indication, and bacterial disease, by age group, by distribution channel, and region forecast, 2021–2028, 2022.
- GlobalData, 2022. Sales and Forecasts for Trastuzumab and Pertuzumab, GlobalData.
- Global Breast Cancer Drugs Market – Industry Trends and Forecast to 2030.
- Grand view research, Malaria diagnostics market size, share & trend analysis, 2023–2030, 2023.
- Allied market research, Biopharmaceuticals markets, 2022.
- Growth plus reports, Biopharmaceuticals Market by Product Type, by Therapeutic Application, by End User, Global Outlook & Forecast 2022–2030, 2022.
- Herceptin trastuzumab website, <https://www.herceptin.com/>, 2023–03–08.
- Hjerrild KA, Jin J, Wright KE, Brown RE, Marshall JM, Labbé GM, Silk SE, Cherry CJ, Clemmensen SB, Jørgensen T, Illingworth JJ, Alanine DG, Milne KH, Ashfield R, de Jongh WA, Douglas AD, Higgins MK, Draper SJ. 2016. Production of full-length soluble Plasmodium falciparum RH5 protein vaccine using a Drosophila melanogaster Schneider 2 stable cell line system. *Sci Rep*.
- https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2002/trasgen082802lb.pdf.
- Krasniqi et al. 2019. Immunotherapy in HER2-positive breast cancer: state of the art and future perspectives, *Journal of Hematology & Oncology*.
- Lehrer, R. I. et al. Multivalent Binding of Carbohydrates by the Human α-Defensin, HD5. *J. Immunol.* 183, 480–490 (2009).
- Linda G Baum, Brian A Cobb, The direct and indirect effects of glycans on immune function, *Glycobiology*, Volume 27, Issue 7, July 2017, Pages 619–624.
- Market estimate from Moderna, 41st Annual J.P. Morgan Healthcare Conference (Presentation).
- Markets and Markets, Vaccines Market by technology, type, disease, route of administration, end user & region, Global forecast to 2028, 2023.
- Metz SW, Pijlman GP., 2016, Production of Chikungunya.
- Minassian, et. al., 2021. Reduced blood-stage malaria growth and immune correlates in humans following RH5 vaccination, *Med*.
- Mohsen, M. O., Zha, L., Cabral-Miranda, G. & Bachmann, M. F. Major findings and recent advances in virus-like particle (VLP)-based vaccines. *Semin. Immunol.* 34, 123–132 (2017). Virus-Like Particles and Subunit Vaccines in Insect Cells. *Methods Mol Biol*.
- Mordor Intelligence, BIOPHARMACEUTICALS MARKET – GROWTH, TRENDS, COVID–19 IMPACT, AND FORECASTS (2023 – 2028), 2022.
- National Center for Emerging and Zoonotic Infectious Diseases (NCEZID) | CDC, 2017.
- Nooraie, S., Bahrulolum, H., Hoseini, Z.S. et al., 2021, Virus-like particles: preparation, immunogenicity and their roles as nanovaccines and drug nanocarriers. *J Nanobiotechnol* 19, 59. <https://doi.org/10.1186/s12951-021-00806-7>.
- Pallerla et al. 2021. Cancer Vaccines, Treatment of the Future: With Emphasis on HER2-Positive Breast Cancer, *International Journal of Molecular Sciences*.
- Puetz, J.; Wurm, F.M. Recombinant Proteins for Industrial versus Pharmaceutical Purposes: A Review of Process and Pricing. *Processes* 2019, 7, 476. <https://doi.org/10.3390/pr7080476>.
- Ruzzi et al., Prevention and Therapy of Metastatic HER–2+ Mammary Carcinoma with a Human Candidate HER–2 Virus-like Particle Vaccine, *Biomedicines*, Oct 10 (10): 2654, (2022)
- Watanabe, Y., Berndsen, Z.T., Raghvani, J. et al. Vulnerabilities in coronavirus glycan shields despite extensive glycosylation. *Nat Commun* 11, 2688 (2020).
- Westburg, Life Science: Passive immunotherapy: use of monoclonal antibodies.
- World Health Organisation, 2021. Breast cancer. World Health Organisation.
- World Health Organization, Global influenza strategy 2019–2030, 2019.
- World Health Organization, World malaria report 2023, 2023.
- Zakama AK, Ozarlan N, Gaw SL., 2020, Placental Malaria. *Curr Trop Med Rep*.

Bakgrund och motiv

Bakgrund

ExpreS2ion är ett bioteknikföretag som utvecklar vaccin baserat på komplexa proteiner avsedda för infektionssjukdomar och cancer. Bolaget grundades utifrån insikten om att tillverkning av komplexa proteiner som behövs för framtidens biologiska läkemedel och vaccin skulle kräva ett nytt system för proteinuttryck. Bolaget utvecklade därav ExpreS2-plattformen för rekombinanta proteinuttryck som kan stödja samtliga faser av läkemedelsupptäckt och forskning och utveckling (FoU), samt tillverkning i enlighet med GMP-tillverkning för kliniska studier. Plattformen ExpreS2 används främst för att utveckla Bolagets utvecklingsportfölj av preventiva och terapeutiska vaccinprodukter, och består per dagen för Prospektet av vaccinkandidater inom fem sjukdomsområden, samtliga utvecklade av ExpreS2ion och/eller i samarbete med partners. Därutöver utlicensierar ExpreS2ion plattformen till forskningsinstitut och läkemedelsbolag som på egen hand eller i samarbete med Bolaget utvecklar biologiska läkemedel och vaccin.

Motiv för Företrädesemissionen

ExpreS2ions vaccinkandidat inriktad på HER2-positiv bröstcancer, ES2B-C001, förväntas ansöka om en klinisk fas I-studie under 2024, vilket bygger på de framsteg som gjorts under 2023, inklusive de nyligen avslutade prekliniska säkerhetsstudierna i enlighet med Good Laboratory Practice (GLP).¹ En första klinisk studie med patient planeras att inledas inom tolv månader från dagen för Prospektet. Positiva prekliniska data publicerades i december 2021 och januari 2022 som påvisar preklinisk Proof-of-Concept (PoC). Ytterligare prekliniska data tillkännagavs i maj 2022. Denna positiva prekliniska POC-data har anmärkningsvärt snabbt publicerats i en kollegialt granskad vetenskaplig artikel i oktober 2022. Under 2023 genomfördes de prekliniska säkerhetsstudierna och i april 2024 offentliggjordes den slutliga GLP-säkerhetsrapporten. För HER2-programmet undersöker ExpreS2ion flera olika sätt att finansiera den fortsatta utvecklingen. Dessa inkluderar, men är inte begränsade till, utvecklingspartnerskap, bidrag och emission av aktier i utbyte mot kontantinvesteringar. Vissa finansieringsmekanismer, såsom utvecklingspartnerskap, minskar bolagets utvecklingskostnader, vanligtvis i utbyte mot potentiella milstolps- och royaltybetalningar.

ExpreS2ions CMV-vaccinprojekt, ES2B-I002, genomförs i samarbete med Evaxion Biotech. ExpreS2ion och Evaxion utför tillsammans upptäcktsforskning, där Evaxion drar nytta av sin AI-plattform för att identifiera och designa konstruktioner som är tillämpliga för att uttrycka CMV-antigener i ExpreS2-systemet. Det gemensamma forskningspartnerskapet offentliggjordes i december 2022. Framsteg har gjorts i den utsträckning att preliminärt proteinmaterial har tagits fram och genomgår immunogenicitetstester i smådjursmodeller. Målet med samarbetet är att välja ut den ledande CMV-vaccinkandidaten, som ExpreS2ion har exklusiv rätt att licensiera enligt ett utvecklings- och kommersialiseringsavtal i enlighet med det term sheet som ingår i utvecklings-samarbetsavtalet. Forskningskostnaderna i samarbetsprojektet delas 50/50 mellan parterna fram till och med utgången av 2025.

ExpreS2ions övriga pipelineprojekt stödjer och dokumenterar plattformen och teknologin. Dessa inkluderar partner- eller konsortieägda vaccinkandidater mot influensa i preklinisk fas och fyra (4) malariaprojekt med den längst framskridna malariavaccinkandidaten i fas II. Influensa- och malariakandidaterna är fullt utvecklade av samarbetspartners där antigener produceras med hjälp av ExpreS2-plattformen.

I mars 2023 meddelade Bolaget att MucoVax-konsortiet tilldelats ett bidrag från Innovationsfonden Danmark (IFD) för utveckling av nya plattformar för universella slemhinnevacciner i ett femårigt forskningsprojekt i ett samarbete mellan ExpreS2ion och Köpenhamns universitet. Finansiering täcker 71 procent av forskningsprojektet och uppgår till 29 MDKK (cirka 43 MSEK), varav ExpreS2ion finansieras direkt med 9,6 MDKK (cirka 14 MSEK). IFD-investeringen finansierar 67 procent av ExpreS2ions andel av forskningsprojektets budget avseende löner och omkostnader. Bidraget täcker 50 procent av ExpreS2ions utrustningskostnader. Syftet med bidraget är att stödja MucoVax-konsortiet i utvecklingen av nya plattformar för universella slemhinnevacciner, inklusive att utföra djurmodeller för att testa nya influensavacciner in vivo (djur) vilka införs intranasalt. Det ambitiösa målet är att kombinera ExpreS2ions ExpreS2™-proteinproduktionssystem med den fundamentala kunskapen inom immunologi och mikrobiologi vid Köpenhamns universitet, inklusive nya och avancerade vaccinplattformar.

Vidare meddelade ExpreS2ion i december 2023 att VICI-Disease-konsortiet, i vilket ExpreS2ion är medlem, tilldelats ett Horizon Europe-bidrag uppgående till 8 MEUR (cirka 90 miljoner SEK). Av detta belopp är cirka 53 procent riktat mot ExpreS2ions arbete i projektet. Målet med projektet är att inom fyra år erhålla kliniskt proof-of-concept för en vaccinkandidat mot Nipah-virus (NIV) eller annan henipah-virusjukdom med pandemisk eller endemisk potential.

Slutligen arbetar Bolaget med vaccinutveckling genom att tillämpa kompetens inom protein- och cellinjektutveckling och fortsätter därför att utforska nya tekniker och metoder för att framställa nya vacciner. Sådant utforskande arbete utförs för att skapa innovationer som är patenterbara och kan säkerställa långsiktigt värde. För närvarande arbetar bolaget med ett fåtal icke offentliggjorda projekt som har visat lovande tidiga proof of principle, och ExpreS2ion avser att uppdatera sina aktieägare så snart Bolaget är övertygat om att de immateriella rättigheterna kan skyddas med lämplig patentansökan.

Bolagets styrelse anser att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Styrelsen beslutade därför den 2 maj 2024 att genomföra Företrädesemissionen, vilken sedermera godkändes av årsstämman den 5 juni 2024, för att stärka Bolagets ekonomiska ställning och för att kunna genomföra Bolagets affärsplan och strategi, inklusive planerade aktiviteter kommande år.

¹) GLP står för Good Laboratory Practice och översätts till svenska som "God laboratoriepraxis". Det är en uppsättning standarder som reglerar testning av läkemedel i laboratoriemiljö under deras utveckling.

Emissionslikvidens användning

Vid fullteckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget en bruttolikvid om cirka 60,0 MSEK, innan emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 7,8 MSEK. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från befintliga aktieägare uppgående till 0,3 MSEK, motsvarande cirka 0,5 procent av Företrädesemissionen, samt garantiåtaganden om cirka 29,7 MSEK, motsvarande cirka 49,5 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen således av tecknings- och garantiåtaganden om cirka 50,1 procent. Tecknings- och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Den förväntade nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 52,2 MSEK kommer att användas enligt följande (i följande prioritetsordning, med ungefärliga andelar angivna i parentes):

- » Initiering av klinisk fas och vidareutveckling av ES2B-C001² (cirka 65 procent)
- » Tidig preklinisk utveckling av en vaccinkandidat mot cytomegalovirus (cirka 10 procent)
- » Interna kostnader relaterade till bidragsfinansierade projekt (cirka 5 procent)
- » Rörelsekapital inklusive utvecklingsportföljen och plattformsutveckling (cirka 20 procent)

För det fall teckningsoptionerna av serie TO 10 i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare likvid. En (1) teckningsoption av serie TO 10 medför rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden 1 november 2024 till och med 14 november 2024, dock lägst till aktiens kvotvärde och högst till 1,5 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 10 utnyttjas för teckning av aktier och teckningskursen uppgår till kvotvärdet (cirka 0,11 SEK) kommer Bolaget tillföras cirka 6,6 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,1 MSEK. Om teckningskursen under samma förutsättningar exempelvis uppgår till mellan 0,11 – 1,5 SEK tillförs Bolaget mellan cirka 6,6 – 90,0 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till mellan cirka 0,1 – 1,8 MSEK. Den ytterligare nettolikviden avses användas till samma aktiviteter som listas ovan.

För det fall teckningsoptionerna av serie TO 11 i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare likvid. En (1) teckningsoption av serie TO 11 medför rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden 1 september 2025 till och med 12 september 2025, dock lägst till aktiens kvotvärde och högst till 1,75 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 11 utnyttjas för teckning av aktier och teckningskursen uppgår till kvotvärdet (cirka 0,11 SEK) kommer Bolaget tillföras cirka 6,6 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,1 MSEK. Om teckningskursen under samma förutsättningar exempelvis uppgår till mellan 0,11 – 1,75 SEK tillförs Bolaget mellan cirka 6,6 – 105,0 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till mellan cirka 0,1 – 2,1 MSEK. Den ytterligare nettolikviden avses användas till samma aktiviteter som listas ovan.

Om Företrädesemissionen inte tecknas fullt ut, trots utställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden, och om Bolaget inte erhåller tillräcklig emissionslikvid från teckningsoptionerna av serie TO 10, som kan utnyttjas under perioden från och med den 20 november 2024 till och med den 4 december 2024, samt teckningsoptionerna av serie TO 11 som kan utnyttjas under perioden från och med den 18 september 2025 till och med den 2 oktober 2025, avser Bolaget att utforska alternativa finansieringsmöjligheter genom till exempel riktade emissioner, lån eller liknande arrangemang. Alternativt tvingas Bolaget se över den planerade utvecklingen eller driva verksamheten i mer återhållsam takt än planerat i avvaktan på ytterligare finansiering. Skulle Bolaget inte lyckas säkra en alternativ finansiering kommer det att påverka Bolagets möjlighet att genomföra sin strategi och utveckla sina produkter enligt plan, vilket påverkar Bolagets finansiella och operativa ställning negativt. För fullständig information om Bolagets rörelsekapitalbehov, se avsnittet "Redogörelse för rörelsekapital".

Rådgivares intressen

Vator Securities är finansiell rådgivare samt emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen. Vator Securities har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, finansiell rådgivning och andra tjänster åt ExpreS2ion för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla ersättning. Advokatfirman Schjødt är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen.

Vator Securities erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen. Storleken på denna ersättning är avhängig utfallet i Företrädesemissionen. Utöver vad som anges ovan har Vator Securities inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Utöver vad som anges ovan anser Bolaget att inga ekonomiska eller andra intressen eller intressekonflikter föreligger mellan de parter som, enligt beskrivningen ovan, har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

2) (HER2-cVLP) – En ny terapeutisk kandidat till bröstcancervaccin.

Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt

ExpreS2ion i korthet

ExpreS2ion Biotech Holding AB är ett svenskt bolag som sedan 2016 är noterat på Nasdaq First North Growth Market. ExpreS2ion Biotechnologies ApS, helägt av ExpreS2ion Biotech Holding AB, är Koncernens operativa dotterbolag.

Bolaget har utvecklat plattformen ExpreS2™ för rekombinant proteinuttryck, vilket är en plattform som framställer proteiner, som stöder samtliga faser i läkemedelsutveckling och FoU (Forskning och Utveckling), samt tillverkning i enlighet med GMP (Good Manufacturing Practice, "God tillverkningssed") av proteiner för kliniska studier. Med plattformen ExpreS2™ möjliggörs enligt Bolaget kvalitativ tillverkning av komplexa proteiner med S2-cellinjer (en cellpopulation som delar sig konstant samt möjliggör flertalet uttryck av proteiner samtidigt) från *Drosophila melanogaster* (bananflugan). ExpreS2ions proprietära plattform, ExpreS2™, har använts i utvecklingen av vaccinkandidater som framgångsrikt har uppnått primära effektmått i kliniska prövningar upp till och med fas III. Detta visar på plattformens förmåga att producera säkra, effektiva och långlivade vacciner. Dessutom gör ExpreS2™-teknologins mångsidighet att den kan tillämpas inom olika terapeutiska områden, inklusive infektionssjukdomar och cancer, och därmed adressera några av världens mest signifikanta medicinska behov som ännu inte tillgodosetts. ExpreS2ion har utvecklats till ett bolag med förmågan att producera komplexa proteiner (svåra att uttrycka), enligt Bolaget speciellt inom proteiner från parasiter som till exempel malaria där ExpreS2ions system har varit det enda enligt Bolaget som kunnat producera praktiskt tillräckliga mängder av protein.¹ ExpreS2ion har för avsikt att ligga i framkant vad avser vaccinutveckling. Sedan 2019 inkluderar ExpreS2ions erbjudande till branschen för biologiska läkemedel även glykomodifierade S2-cellinjer (vilket ökar motståndskraften mot nedbrytning hos proteinerna) under varumärket GlycoX-S2™. Detta möjliggör funktionella modifieringar, till exempel genom att förstärka immunogeniciteten (egenskapen hos en substans att ge upphov till ett immunförsvar) eller förbättra farmakokinetiken (effekten av läkemedlet i kroppen). Bolaget säljer licenser för att utnyttja plattformen ExpreS2 som helhet, eller delar av den, till både läkemedelsbolag och forskningsinstitutioner. ExpreS2ions utvecklingstillgångar, kontrollerade fullt ut av ExpreS2ion eller tillsammans med partner/konsortium, använder ExpreS2-tekniken.

I juni 2023 offentliggjorde ExpreS2ion ett betydande genombrott i valideringen av ExpreS2™-plattform. Detta markerades av att Bavarian Nordics vaccinkandidat ABNCoV2 framgångsrikt uppnådde det primära målet för fas III. Trots att vaccinkandidaten ABNCoV2 inte uppnådde sitt sekundära mål i augusti 2023, överskuggar detta

resultat inte den bredare framgång som observerats. Betydelsen av fas II-data för tolv månaders hållbarhet, som visade långsiktig skydd, samt data från fas III:s primära slutmål, som bekräftade icke-underlägsenhet jämfört med Comirnaty®, Pfizers/BioNTechs mRNA-vaccin, bekräftade kollektivt validiteten hos ExpreS2™-plattformen. Slutförandet av fas III-studien utlöste också en milstolpebetaling om 10 MEUR till AdaptVac, där ExpreS2ion äger 34 procent. I februari 2024 meddelade ExpreS2ion vidare att AdaptVac har erhållit 10 MEUR och att styrelsen för AdaptVac har beslutat om utdelning av överskotts kapital i AdaptVac till aktieägarna. I april 2024 offentliggjorde ExpreS2ion att styrelsen i AdaptVac hade meddelat att man beslutat att betala en utdelning om 42,5 MDKK till sina ägare. Till följd av att ExpreS2ion Biotechnologies ApS innehar 34% av aktierna i AdaptVac ApS erhåller ExpreS2ion 14,5 MDKK, cirka 22 MSEK. ExpreS2ion och NextGen har kommit överens om att AdaptVac kommer att behålla en del av de erhållna utdelningarna för att investera i Bolagets plattformsteknologi och utvecklingstillgångar.

Per dagen för Prospektet består ExpreS2ions hel- eller delkontrollerade utvecklingsportfölj av bröstcancervaccinet (ES2B-C001), i förberedelse inför klinisk fas I, Cytomegalovirusvaccinet (CMV) (ES2B-I002), som är i en optimeringsfas, och explorativa forskningsprojekt inom ej offentliggjorda områden. Vidare är Bolaget engagerat i flera finansierade icke-utspäddande forskningsprojekt, såsom konsortierna MucoVax och INDIGO (båda avseende influensa) och VICI-Disease-konsortiet (avseende Nipah-virus). ExpreS2ions teknologiplattform ExpreS2 ligger till grund för de proteiner som används i malariavaccinerna RH5 vid University of Oxford, som befinner sig i klinisk fas II, RH5-VLP och Pfs48/45, båda i klinisk fas I, samt kombinationen RH5 + R78C som befinner sig i klinisk fas I. Endast ES2B-C001 och VICI-Disease använder AdaptVacs cVLP-teknologi.

Per dagen för Prospektet äger Koncernen 34 procent av intressebolaget AdaptVac ApS ("**AdaptVac**"). AdaptVac bildades år 2017, som ett joint venture (samriskföretag) mellan ExpreS2ion Biotechnologies ApS och NextGen Vaccines ApS, en avknoppning från Köpenhamns universitet med målet att skapa en enhet i utveckling av konkurrenskraftiga vaccin och behandlingar mot infektionssjukdomar, cancer och immunologiska sjukdomar med hjälp av ExpreS2ions plattform ExpreS2 och AdaptVacs cVLP-teknik.

Bolagets vision och affärsidé

ExpreS2ion är ett bioteknikbolag som utvecklar innovativa vaccin för en hälsosammare värld. Bolaget siktar på att omvandla sjukvården genom att utveckla nya vaccin som räddar liv och förbättrar livskvaliteten globalt.

¹) Till exempel det ledande malariavaccinkandidatantigenet Plasmodium falciparum Reticulocyte Binding homologue 5, även känt som RH5.

Affärsmodell

Bolaget arbetar med en dualistisk affärsmodell vilken främst består av nyutveckling av utvecklingsprojekt och i andra hand av kontrakt-forskningsaktiviteter.

Bolagets primära mål är att etablera en distinkt och konkurrenskraftig pipeline av förebyggande och terapeutiska vaccinprodukter. Bolaget bygger noggrant upp en portfölj av biofarmaceutiska läkemedels- och vaccinkandidater i prekliniska- och senare kliniska faser. Inledningsvis avser ExpreS2ion att bedriva egen forskning, prekliniskt och tidigt kliniskt utvecklingsarbete (proof-of-concept) innan övervägande av möjligheter för utlicensiering. Ett exempel på detta är det avtal Bolaget ingick med Bavarian Nordic under 2020 där Bavarian Nordic tog över samtliga framtida utvecklingskostnader för covid-19-vaccinprogrammet och kan komma att tillhandahålla vissa milstolpebetalningar och royaltyintäkter. Ett annat samarbete är forsknings-samarbetsavtalet med Evaxion Biotech A/S, där forsknings-kostnader och IP-licensiering delas lika mellan parterna, med fokus på en ny CMV-vaccinkandidat. Samtidigt genererar Bolaget intäkter genom sin kontraktforskningsorganisation (CRO):

- » Avgiftsbelagd kontraktforsknings och produkter relaterade till rekombinanta proteinuttryck.
- » Utlicensiering av ExpreS2™-plattformen till forskningsinstitut och läkemedelsbolag som är engagerade i utveckling av biofarmaceutiska läkemedel och vaccin, antingen i egen regi eller i samarbete med Bolaget.
- » Försäljning av ExpreS2 testkit och reagenser för forsknings-ändamål eller diagnostiska tillämpningar.

Denna dualistiska modell medför bidragsfinansierade projekt och kortsiktiga intäkter från CRO-verksamheten, vilket inkluderar att erbjuda tjänster för kliniska provningar inom medicinsk forsknings-utveckling. Parallellt finns en potential att generera framtida royalties, licensavgifter och milstolpebetalningar via partnerdriven utveckling av läkemedelskandidater - med hjälp av bolagets teknologi.

Bolaget är av uppfattningen att prioritering av en egen utvecklings-portfölj av biofarmaceutiska vaccinkandidater tillsammans med externa strategiska utvecklingssamarbeten, samtidigt som CRO-verksamheten upprätthålls, placerar ExpreS2ion i en fördelaktig position för att på lång sikt kunna generera intäkter och skapa värde för både Bolaget och dess aktieägare.

ExpreS2ions verksamhet fokuserar på läkemedelsutveckling och Bolaget har inte varit involverat i försäljning av godkända läkemedel eller mediciner som utvecklats i samarbete med en utvecklingspartner.

Strategi och tillväxt

ExpreS2ion siktar på att vidareutveckla en portfölj av läkemedels-kandidater genom att inkludera ytterligare vaccinprojekt och samtidigt fortsätta det prekliniska och kliniska utvecklingsarbetet för existerande projekt. Bolaget fokuserar på att utveckla kandidater till proof-of-concept-studier på människor, för att tillgången till kliniska data kan maximera chansen för kvalitativa partnerskap och samarbeten för vidareutveckling. Partnerskap tidigt i processen kan vara ett alternativ för att föra utvecklingsprojekt framåt, t.ex. genom att utnyttja en partners resurser i form av teknik, kunskap eller finansiering.

Bolaget siktar även på att förbättra teknikplattformen för att säkra konkurrenskraften. Detta genom att förbättra ExpreS2-systemet, eventuellt genom att lägga till relevanta kompatibla tekniker. Ett annat sätt att förbättra plattformen är att fortsätta försäljningen av licenser för användning av ExpreS2-plattformen för nya projekt.

Komplexa proteiner utgör den aktiva substansen i flera moderna biologiska läkemedel. Dessa proteiner produceras genom att genetiskt modifiera celler för att producera (eller uttrycka) exakt det protein som forskarna söker. Olika celltyper kan användas. Per dagen för Prospektet produceras enligt Bolagets analys av marknaden de flesta proteiner från insekts-, bakterie-, jäst-, eller däggdjursceller. Trots att många av dessa tekniker för proteinuttryck har använts rutinmässigt i decennier för en mängd olika tillämpningar kvarstår flera utmaningar.

Bolaget har ägnat flera år åt att utveckla ExpreS2-teknologi-plattformen som lämpar sig för produktion av proteiner som krävs för utveckling och produktion av vacciner, och därmed övervinna hindret att inte kunna producera de komplexa proteiner som krävs för läkemedelsutveckling.² Proteiner som framställts med hjälp av denna teknik har nyligen framgångsrikt validerats för användning i kliniska fas III-studier (kliniskt provnings-ID NCT05329220), vilket ökar tillförlitligheten när det gäller proteinernas avsedda beteende i vacciner i klinisk utvecklingsfas. Plattformen är baserad på insektsceller, så kallade *Drosophila melanogaster* (bananflugor) S2-celler, i kombination med patenterade expressionsvektorer (vektorer är det genetiska verktyg som forskare använder sig av för att ta över cellens interna mekanismer för proteinproduktion). Cellerna odlas i särskilt anpassade odlingsmedier och reagenser som behövs för att de ska trivas och växa. Bolaget har skapat modifierade cellinjer som har egenskaper som står sig väl i jämförelse med konkurrerande plattformar.^{3,4} Specifikt produceras rekombinanta proteiner med hjälp av värdcellens inneboende proteinproduktionsmaskineri snarare än att förlita sig på viral mediering. Detta tillvägagångssätt garanterar en överlägsen produkt av hög kvalitet med exceptionell konsistens från batch till batch. På senare tid har cellinjer med immunogen glykosylering (kolhydrater kopplade till proteinet) tagits fram, vilket enligt bolaget ger nya konkurrensfördelar genom att potentiellt förbättra immunogeniciteten utan att adjuvans eller leveransmedel behöver användas.⁵

2) Cid, Raquel, and Jorge Bolívar. 2021. Platforms for Production of Protein-Based Vaccines: From Classical to Next-Generation Strategies, *Biomolecules*.

3) Cid, Raquel, and Jorge Bolívar. 2021. Platforms for Production of Protein-Based Vaccines: From Classical to Next-Generation Strategies, *Biomolecules*.

4) Puetz, John, and Florian M. Wurm. 2019. "Recombinant Proteins for Industrial versus Pharmaceutical Purposes: A Review of Process and Pricing, Processes.

5) ExpreS2ion interna forskning, ej publicerad i peer-reviewed artikel.

Plattformens styrkor innefattar enligt Bolaget följande:

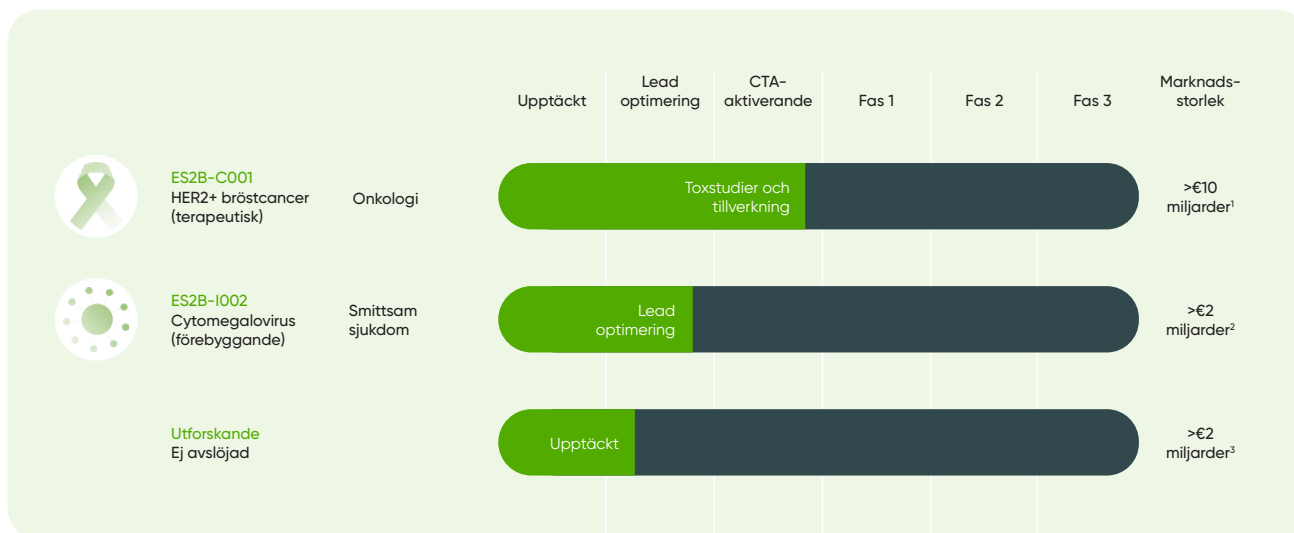
- » Lägre kostnad än jämförbara insektscellsystem med enkel skalbarhet från laboratorieskala till produktion.
- » En ytterligare fördel med systemet är dess bevisade förmåga att producera virala och parasitiska patogener som är mycket relevanta för zoonotiska mål där sjukdomar sprids från djur till människor och orsakar pandemiska situationer.
- » Ger högt utbyte av komplexa proteiner, dvs. mängden protein per tillverkningsats, jämfört med konkurrerande system.⁶
- » Ger homogena tillverkningsattsar, vilket är ett krav inom läkemedelsutveckling.
- » Glyco-engineered S2-celler under varumärket GlycoX-S2™, vilket möjliggör funktionell modifiering, t.ex. genom att öka immunogeniciteten eller förbättra farmakokinetiken.
- » Slutligen finns det vissa proteiner som inte kan uttryckas med något av standardproduktionssystemen, t.ex. malaria-invasionsproteinet RH5.⁷

Per dagen för Prospektet har fler än 500 olika proteiner producerats med plattformen ExpreS2, med ett enligt Bolaget positivt utfall, innebärande ett resultat som gynnar läkemedelsutvecklingen, på över 90 procent. Bolaget känner inte till något annat system för proteinuttryck som har visat samma omfattning och goda resultat.

Utvecklingsportfölj

Bolagets fullt kontrollerade utvecklingsportfölj består av tre tillgångar, vilket framgår av figuren nedan. Den första är ES2B-C001, en terapeutisk vaccinkandidat mot bröstcancer, som för närvarande befinner sig i CTA-förberedande fas med avsikt att inleda en första klinisk studie i människa inom tolv månader efter offentliggörandet av Prospektet. Denna tillgång drar full nytta av ExpreS2ions ExpreS2-plattform och AdaptVacs cVLP-plattform för att skapa ett vaccin med potential att bryta toleransen mot HER-2-proteinet. Målet är att döda och stoppa spridningen av HER-2-uttryckande cancerceller, att stoppa utvecklingen eller bota HER-2-positiva cancerformer och potentiellt även fungera som en profylax mot bröstcancer. Den andra tillgången är ES2B-I002, en vaccinkandidat mot cytomegalovirus som för närvarande genomgår en snabb artificiell intelligens-driven optimerings- och kandidaturvalsprocess. Den tredje tillgången består av explorativa forskningsprojekt som befinner sig i upptäcktsfasen och är inte offentliggjorda. Bolaget är av uppfattningen att de, när de väl offentliggörs, kommer att erbjuda lovande behandlingar för allvarliga och uppfyllda medicinska behov.

Kandidater till utvecklingsportföljen



1. Global Data, 2022, för HER2-positiv bröstcancer.
2. Marknadsuppskattning från Moderna, 41:a årliga J.P. Morgan Healthcare Conference (Presentation).
3. Baserat på data för den globala marknaden för befintliga terapier från Future Market Insights.

6) ExpreS2ions interna data samt baserat på kunddata, ej för publicering.

7) Hjerrild KA, Jin J, Wright KE, Brown RE, Marshall JM, Labbé GM, Silk SE, Cherry CJ, Clemmensen SB, Jørgensen T, Illingworth JJ, Alanine DG, Milne KH, Ashfield R, de Jongh WA, Douglas AD, Higgins MK, Draper SJ. 2016. Production of full-length soluble Plasmodium falciparum RH5 protein vaccine using a Drosophila melanogaster Schneider 2 stable cell line system. Sci Rep.

ES2B-C001 (HER2-cVLP) – En ny terapeutisk kandidat till bröstcancervaccin

I februari 2020 meddelade Bolaget att de ingått ett optionsavtal för licensiering med AdaptVac ApS varigenom ExpreS2ion hade möjlighet att med ensamrätt förvärva licensen till den prekliniska immunterapikandidaten, HER2-cVLP. Den 2 februari 2021 tillkännagav Bolaget att de skulle använda optionen och förvärva rätten till att licensiera bröstcancervaccinet genom att ingå ett slutligt patentlicensavtal med AdaptVac, och utsåg därmed vaccinkandidaten till projekt ES2B-C001.

Immunterapi representerar ett betydande genombrott inom bröstcancerbehandling.⁸ Immunterapier mot cancer riktas vanligtvis mot antigener som förknippas med tumörer, och som överuttrycks hos maligna celler men som knappt uttrycks i normal vävnad.⁹ Den humana epidermala tillväxtfaktorn receptor-2 (HER2), som styr tumörtillväxt, är överuttryckt i många olika cancertyper, bland annat vid cancer i mag-tarmkanalen, urinblåsa, bukspottkörtel, äggstockar, tjocktarm, njurar, prostata och bröst.¹⁰ Överuttryck av HER2 inträffar i 20–30 procent av fallen av invasiv bröstcancer och korrelerar med sämre prognos.¹¹ Passiv immunterapi med monoklonala antikroppar (mAbs) (HERCEPTIN® (trastuzumab) från Roche och PERJETA® (pertuzumab), också från Roche) som riktas mot epitoper i den extracellulära domänen hos HER2 har resulterat i betydande förbättringar i progressionsfri och generell överlevnad hos patienter med HER2-positiv metastatisk bröstcancer.¹²

Behandling av HER2-positiv bröstcancer med mAbs är dessvärre mödosamt, dyrt och förknippat med svåra biverkningar.¹³ I synnerhet då serumhalveringstiden (två–fyra veckor) för mAbs kräver att nya doser ges kontinuerligt var tredje vecka.¹⁴ Kontinuerlig administrering av höga doser av mAb, representerar en ytterligare börda för patienter, vilket ofta orsakar en immunrespons mot terapeutisk mAb. Detta kan leda till överkänslighet och behandlingssvikt och kräver premedicinering med kortison eller antihistamin.¹⁵ Dessutom verkar mAb-behandling mot HER2 kunna orsaka hjärtskador via mekanismer som vi ännu inte helt förstår. Slutligen förvärrar majoriteten av patienter med HER2-positiv metastaserad cancer, bröstcancer-resistens mot behandling med trastuzumab inom det första året.¹⁶

Dessa begränsningar har föranlett ett sökande efter strategier för att utveckla anti-HER2-vaccin som kan få patientens egna immunsystem att producera antikroppar mot tumören. I detta avseende har det främsta hindret varit att generera en robust och långvarig immunrespons som angriper tumören. ES2B-C001 baseras på AdaptVacs cVLP-plattform för antigenvinsning som till skillnad från befintliga tekniker effektivt underlättar riktad kovalent vidhäftning för stora vaccinantigener med hög täthet på VLP-tytor. De enformiga ytstrukturerna på VLP:erna möjliggör en kraftigare immunrespons, inklusive komplementfixering och klustring av B-cellreceptorer, vilket aktiverar det naturliga immunsystemet och leder till kraftigare B-cellaktivering.¹⁷

I december 2021 tillkännagav ExpreS2ion att deras cVLP HER2 vaccinkandidat för bröstcancer, ES2B-C001, visade sig ha en hämmande inverkan på tumörtillväxt i en HER2-intolerant FVB-musmodell. Två veckor efter ympning av tumörceller gavs de första vaccindoserna. ES2B-C001 formulerat i en adjuvans påvisade att helt blockera tumörutveckling, medan kontrollgruppen gradvis expanderade med lungmetastaser och subkutan växande lokala tumörer. Dessutom påvisade ES2B-C001 utan adjuvans att hämma, men inte förhindra, tumörutveckling. Vidare har proof-of-concept-studier in vitro genomförts. Dessa studier visade att när blodserum från vaccinerade möss applicerades på odlingar av HER2-positiva humana bröstcancertumörer hämmades tillväxten effektivt. Den hämmande effekten tyder på att anti-HER2-antikroppar leder till att tumörens tillväxt stoppas. När vaccingenererade anti-HER2-antikroppar i blodserum applicerades i samma koncentration som den konventionella HER2-riktade mAb, trastuzumab, hämmades tumörtillväxten i samma utsträckning. Även då trastuzumab-resistent tumörceller användes hämmade de vaccingenererade anti-HER2-antikropparna effektivt tumörens tillväxt.¹⁸ Detta tyder på att HER2-VLP-vaccinet kan användas för patienter som har avbrutit immunterapin på grund av att tumören är resistent mot mAbs.

I januari 2022 rapporterade Bolaget ytterligare prekliniska resultat som även påvisade proof-of-concept i en HER2-transgen preventiva samt terapeutisk tumörmusmodell. Två veckor efter ympning av tumörceller gavs den första vaccindosen. HER2-transgena möss (Delta16-FVB) är toleranta mot den HER2 som förväntas hos människor, vilket gör det svårare att aktivera en immunrespons och förhindra HER2-positiva tumörers tillväxt. ES2B-C001 formulerat i en adjuvans hämmade effektivt tumörutveckling, medan kontrollgruppen gradvis expanderade med tumörutveckling. Vidare visade en preventiv tumörstudie i HER2-transgena möss (sex–åtta veckor gamla) att endast två vaccinationer med två veckors mellanrum förhindrade tumörutveckling med en effektivitet på 95 procent jämfört med kontrollgruppen, där samtliga möss spontant utvecklade tumörer, som HER2-transgena möss gör med tiden.¹⁹

8) Krasniqi et al. 2019. Immunotherapy in HER2-positive breast cancer: state of the art and future perspectives, *Journal of Hematology & Oncology*.

9) Krasniqi et al. 2019. Immunotherapy in HER2-positive breast cancer: state of the art and future perspectives, *Journal of Hematology & Oncology*.

10) Iqbal N, Iqbal N. Human Epidermal Growth Factor Receptor 2 (HER2) in Cancers: Overexpression and Therapeutic Implications. *Mol Biol Int*. 2014.

11) Pallerla et al. 2021. Cancer Vaccines, Treatment of the Future: With Emphasis on HER2-Positive Breast Cancer, *International Journal of Molecular Sciences*.

12) Krasniqi et al. 2019. Immunotherapy in HER2-positive breast cancer: state of the art and future perspectives, *Journal of Hematology & Oncology*.

13) Brown LJ, Meredith T, Yu J, Patel A, Neal B, Arnott C, Lim E. Heart Failure Therapies for the Prevention of HER2-Monoclonal Antibody-Mediated Cardiotoxicity: A Systematic Review and Meta-Analysis of Randomized Trials. *Cancers (Basel)*. 2021 Nov.

14) Herceptin trastuzumab website, <https://www.herceptin.com/>, 2023-03-08.

15) https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2002/trasgen082802lb.pdf.

16) Pallerla et al. 2021. Cancer Vaccines, Treatment of the Future: With Emphasis on HER2-Positive Breast Cancer, *International Journal of Molecular Sciences*; Krasniqi et al. 2019. Immunotherapy in HER2-positive breast cancer: state of the art and future perspectives, *Journal of Hematology & Oncology*.

17) SMIT, Merel J., et al. First-in-human use of a modular capsid virus-like vaccine platform: an open-label, non-randomised, phase 1 clinical trial of the SARS-CoV-2 vaccine ABNCov2. *The Lancet Microbe*, 2023.

18) Ruzzi et al., Prevention and Therapy of Metastatic HER-2+ Mammary Carcinoma with a Human Candidate HER-2 Virus-like Particle Vaccine, *Biomedicines*, Oct 10 (10): 2654, (2022).

19) Ruzzi et al., Prevention and Therapy of Metastatic HER-2+ Mammary Carcinoma with a Human Candidate HER-2 Virus-like Particle Vaccine, *Biomedicines*, Oct 10 (10): 2654, (2022).

Resultat från de återstående proof-of-concept-studierna på djur rapporterades under maj 2022 och visade att cVLP-HER2-bröst-cancervaccinkandidaten ES2B-C001 hade visat ytterligare positiv proof-of-concept även i en terapeutisk metastaser-utväxt tumör mus-modell. Det ytterligare prekliniska resultatet baserades på data från en terapeutisk studie på HER2-transgena möss som injicerades intravenöst med HER2-positiva tumörer, varvid vaccination varannan vecka inleddes en vecka efter injektionen. Alla kontrollmöss hade lungknölar, där alla möss som vaccinerades med ES2B-C001 med en adjuvans var metastasfria. Dessutom var 73 procent av de vaccinerade mössen med ES2B-C001 utan adjuvans metastasfria, där de återstående endast hade mellan en och två lungknölar.²⁰

ExpreS2ions vaccinkandidat, ES2B-C001 mot HER2-positiv bröstcancer förväntas inleda FiH-försök inom tolv månader per dagen för Prospektet, baserat på de framsteg som uppnåtts under 2023. Dess framsteg omfattar det framgångsrika slutförandet av säkerhetsstudier på djur och starten av GMP-tillverkning som så småningom kommer att tillhandahålla den läkemedelsprodukt som behövs för klinisk leverans. Med FiH-studien planerad att starta inom tolv månader räknat från dagen för Prospektet, söker ExpreS2ion strategiskt efter partnerskap för fortsatt utveckling, i syfte att minska utvecklingskostnaderna samtidigt som Bolaget bevarar potentialen för milstolpeprestationer och royaltytäckter.

Stödjande teknologi för innovativ utveckling av cancervaccin - cVLP-teknologi

Virusliknande partiklar (VLP:er) är molekyler som liknar virus men som inte är smittsamma, då de inte innehåller något viralt genetiskt material. De kan förekomma naturligt eller syntetiseras genom det enskilda uttrycket av virala (smittsamma) strukturella proteiner, vilka sedan kan självsamla sig till VLP-strukturen. VLP:er är en nanopartikelbärare för vaccinets aktiva beståndsdel, antigenet (substansen som framkallar en reaktion i immunförsvaret), vilket produceras med Bolagets proteinproduktionssystem ExpreS2™.

VLP:er innehåller höga koncentrationer av ytproteiner hos virus som uppvisar konformationsepitoper (en sammansättning av aminosyror) som kan framkalla en kraftig immunrespons hos T-celler och B-celler.²¹ Eftersom VLP:er inte kan replikera sig utgör de ett säkrare alternativ till vaccin som baserats på försvagade virus, eller vaccin som använder icke-replikerande virusvektorer.^{22,23} VLP:er användes till exempel för att utveckla FDA-godkända vaccin mot Hepatit B (t.ex. ENGERIX-B®²⁴ (Hepatitis B Vaccine, Recombinant), mot levercancer) och humant papillomvirus (CERVARIX®²⁵ (Human Papillomavirus Bivalent (Types 16 and 18) Vaccine, Recombinant) och GARDASIL®²⁶ (Human Papillomavirus Quadrivalent (Types 6, 11, 16, 18) Vaccine, Recombinant), mot livmoderhalscancer, där antigenerna av en tillfällighet också framställdes i insektsceller). På senare tid har VLP:er använts för att utveckla ett prekliniskt vaccin mot chikungunyaviruset.²⁷ För att skapa ett vaccin fästs proteiner, peptider (en kortare kedja av aminosyror, längre kedjor brukar kallas för proteiner), nukleinsyror eller små molekyler på VLP-ytan, i Bolagets fall ExpreS2™-antigener. Antigenet väljs ut för att riktas mot en specifik celltyp, som en cancercell som uttrycker det relevanta antigenet, eller för att stärka immunresponsen mot en främmande patogen. I vissa fall kan proteinet genetiskt "smältas samman" med det virala ytprotein. Denna metod leder dock för det mesta till nedsatt VLP-bildning och är av begränsad nytta om målämnet inte är proteinbaserat. Ett alternativ är att bilda VLP:n och sedan använda kemiska tvärbindingar, eller flera icke-kovalentbindningsmetoder (en bindning av atomer där paret inte delar samma antal elektroner), samt använda en bindningsreaktion baserad på tag/catcher-par (ett sätt att sammanfoga proteiner) för att kovalent (en bindning av atomer där paret delar samma antal elektroner) fästa molekylen på VLP:n.

Forskare vid institutionen för Immunologi och Mikrobiologi vid Köpenhamns universitet upptäckte att användning av en isopeptidbindning tag/catcher-teknik för att generera VLP:er som uppvisar antigener var idealisk för att generera effektiva vaccin. Detta tillvägagångssätt visade sig optimera antalet, koncentrationen och riktningen hos proteiner som uppvisas på VLP-ytan. Den påföljande tekniken, som fick namnet cVLP, patenterades och överfördes 2017 till AdaptVac genom en global licens med ensamrätt.²⁸

Enligt Bolagets analys av marknaden har cVLP-tekniken visat sig vara effektiv på att generera en kraftig, långvarig immunrespons mot ett antal främmande patogener och autoantigener under de senaste fem åren. Tekniken används för den främsta vaccinkandidaten, det terapeutiska bröstcancervaccinet mot HER2, ES2B-C001.

20) Ruzzi et al., Prevention and Therapy of Metastatic HER-2+ Mammary Carcinoma with a Human Candidate HER-2 Virus-like Particle Vaccine, *Biomedicine*, Oct 10 (10): 2654, (2022).

21) Bachmann, M. F. et al. The influence of antigen organization on B cell responsiveness. *Science* (80-.). 262, 1448-1451 (1993).

22) Nooraei, S., Bahrulolum, H., Hoseini, Z.S. et al., 2021, Virus-like particles: preparation, immunogenicity and their roles as nanovaccines and drug nanocarriers. *J Nanobiotechnol* 19, 59. <https://doi.org/10.1186/s12951-021-00806-7>.

23) Mohsen, M. O., Zha, L., Cabral-Miranda, G. & Bachmann, M. F. Major findings and recent advances in virus-like particle (VLP)-based vaccines. *Semin. Immunol.* 34, 123-132 (2017).

24) U.S. Food & Drug Administration, FDA, <https://www.fda.gov/vaccines-blood-biologics/vaccines/engerix-b>, (2024-05-16).

25) U.S. Food & Drug Administration, FDA, <https://www.fda.gov/vaccines-blood-biologics/vaccines/cervarix>, (2024-05-16).

26) U.S. Food & Drug Administration, FDA, <https://www.fda.gov/vaccines-blood-biologics/vaccines/gardasil>, (2024-05-16).

27) Metz SW, Pijman GP., 2016, Production of Chikungunya Virus-Like Particles and Subunit Vaccines in Insect Cells. *Methods Mol Biol.*

28) AdaptVac.com, 2022, Technology, <https://www.adaptvac.com/technology>.

cVLP-teknologin

ExpreS2 plattform producerar komplexa ytproteiner (antigener), vilka är kritiska till immunförsvarets igenkännande och respons

AdaptVacs proprietära viruslika partikelteknologi fäster säkert ExpreS2ions proteiner på ytan av de sfäriska skalet (kapsid), vilket efterliknar ett virus för att framkalla ett respons för immunförsvaret

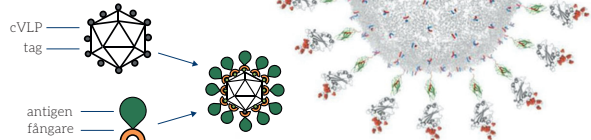


Illustration av cVLP-teknologin och hur ExpreS2 fungerar tillsammans med AdaptVac teknologin.

VLP:er tillverkas i *E. coli*, *Escherichia coli*, en bakterieart, genom en enligt Bolaget enkel och skalbar process, det vill säga en process som kan tillämpas industriellt för produktion av stora mängder VLP. VLP:erna sätts samman autonomt från 180 kopior av ett enda rekombinant kapsidprotein, vilket skapar ett tomt proteinskal som presenterar antigenprotein för immunsystemet. Den aktiva beståndsdel i vaccinet, antigenet, är vad avser det terapeutiska HER2 bröstcancervaccinet tillverkat med hjälp av ExpreS2ions proprietär ExpreS2-plattform. Den fästs på ytan på VLP:n med hjälp av ett tag/catcher-system. En av fördelarna med AdaptVacs cVLP-system är att målantigenet packas mycket tätt, i rätt riktning, på cVLP-ytan, vilket imiterar de varningssignaler som immunsystemet normalt söker efter och reagerar på. Resultatet är enligt Bolaget en snabb, kraftig och fokuserad immunrespons, och inte minst varaktig. Dessa fördelar rapporterades av Bavarian Nordic i juni 2023 efter avläsning av patientdata tolv månader efter vaccinering.²⁹

Cytomegalovirus (CMV)

Sedan december 2022 är ExpreS2ion involverad i ett forskningssamarbete med Evaxion Biotech A/S. Samarbetet kommer att kombinera ExpreS2ions ExpreS2-plattform och förmåga för vaccinutveckling samt produktion med Evaxions AI-Immunology™-plattformar, RAVEN™ och EDEN™ för att utforma B- respektive T-cells mål. Under upptäcktsfasen av samarbetet kommer Evaxion att använda sin egenutvecklade AI-plattform, RAVEN, för att utveckla nästa generations vaccinkandidat som både framkallar cellulära och humoral/antikroppssvar. Antigenkonstruktionerna som erhålls från Evaxions AI-plattform kommer sedan att produceras av ExpreS2ion i Bolagets ExpreS2-plattform, följt av bedömningar i Evaxions in vivo-vaccinmodeller.

Ett potentiellt framtida utvecklings- och kommersialiseringsavtal för en gemensam upptäckt av ett ledande CMV vaccin förväntas inkludera en förskotts betalning och framtida milstolpsbetalningar till Evaxion från ExpreS2ion som inte överstiger ett sexsiffrigt USD-belopp, samt en underlicensiering av royalty till Evaxion från ExpreS2ion på ett intervall mellan medel och en låg tvåsiffrigt procentuell del av tredje parts licenstagares inkomst beroende på det kliniska utvecklingsstadiet för CMV-tillgången vid tidpunkten för underlicensiering.

Målet med det nuvarande samarbetet är att inom två år utveckla en rad nya ledande CMV vaccinkandidater, som ExpreS2ion har förtursrätt att licensiera under ett potentiellt utvecklings- och kommersialiseringsavtal. Forskningskostnaderna och IP-licensieringen för samarbetsprojektet delas 50/50 mellan parterna fram till år 2025, med förväntan att alla kostnader ska täckas av respektive parts befintliga budget.

Forsknings- och utvecklingsaktiviteter

Plattformen GlycoX-S2™

Medan ambitionen i många fall är att tillverka proteiner som i så hög utsträckning som möjligt liknar det ursprungliga proteinet är det ofta fördelaktigt, i synnerhet med avseende på vaccin och immunterapi, att kunna modifiera proteinets funktion, eller "skräddarsy" proteinet, för att skapa en starkare och mer riktad immunrespons. I de fall sådana modifieringar görs på proteinet måste processen kunna skalas upp i efterföljande kliniska studier och senare för tillverkning av en produkt i stor skala. Detta är avgörande, inte minst för ett vaccin, som skulle tillverkas i hundratals miljoner, om inte miljarder, doser.

Per dagen för Prospektet utvecklar Bolaget ett antal modifierade cellinjer under plattformen, GlycoX-S2™, där den första produkten lanserades i oktober 2019. Cellinjen HighMan-S2™ har modifierats för att ge en särskild typ av glykosylering av proteinerna som uttrycks av dessa celler. Glykosylering innebär att sockergrupper – glykaner – fäster på proteinet. Flera patogener, såsom virusproteinspikarna hos coronaviruset, är glykosylerade.³⁰ Faktum är att man tror att patogener har utvecklats för att använda glykosylering av ytproteiner som ett skydd mot igenkänning.³¹ Förekomsten av glykaner är ett av de övergripande mönstren som immunsystemet känner igen.³² Att kunna styra och skräddarsy denna glykosylering kan därför ge viktiga fördelar vid utveckling av effektiva vacciner.

Cellinjen HighMan-S2™ lägger på ett särskilt socker som kallas mannos på ytan hos de proteiner som den uttrycker. Man vet att mannos förekommer hos många patogener, inklusive virala patogener³³, och för olika antigener har bolaget visat att Cellinjen HighMan-S2™ producerar proteiner med betydligt högre immunogenicitet och till och med når nivåer som endast uppnås när det icke-modifierade målet presenteras på en VLP.³⁴ Cellinjen HighMan-S2™ och tillhörande vektorer och reagenser erbjuder en enkel, homogen och reproducerbar lösning för att höja immunsvaret, som Bolaget per dagen för Prospektet håller på att patentera. Bolaget förväntar sig att cellinjen HighMan-S2™ liksom andra produkter under utveckling i portföljen för GlycoX-S2™ ytterligare kommer att bidra till Bolagets strategiska fördel för proteinuttryck.

29) Bavarian Nordic, Bavarian Nordic reports 12-month durability data from a phase 2 clinical trial of its COVID-19 vaccine candidate, 2023-06-16.

30) Watanabe, Y., Berndsen, Z.T., Raghwan, J. et al. Vulnerabilities in coronavirus glycan shields despite extensive glycosylation. *Nat Commun* 11, 2688 (2020).

31) Watanabe, Y., Berndsen, Z.T., Raghwan, J. et al. Vulnerabilities in coronavirus glycan shields despite extensive glycosylation. *Nat Commun* 11, 2688 (2020).

32) Lehrer, R. I. et al. Multivalent Binding of Carbohydrates by the Human α -Defensin, HD5. *J. Immunol.* 183, 480–490 (2009).

33) Linda G Baum, Brian A Cobb, The direct and indirect effects of glycans on immune function, *Glycobiology*, Volume 27, Issue 7, July 2017, Pages 619–624.

34) ExpreS2ion interna forskning, ej publicerad i peer-reviewed artikel.

Malaria

Bolaget är direkt, eller indirekt genom akademiska partner, involverat i fyra vaccinprogram mot malaria: Blodstadium (RH5), Blodstadium (RH5-VLP), Blodstadium (RH5 + R78C) och Transmission-blockerande (Pfs 48/45), vilka för närvarande via University of Oxford undersöks i tre olika kliniska fas I-studier och en fas II-studie.

Blodstadium (RH5)

Det mest avancerade vaccinprogrammet för malaria är malariavaccinet RH5 för blodstadiet som utvecklas av Jenner Institute vid University of Oxford till vilka Bolaget har licensierat ExpreS2-plattformen. RH5-antigenet är en del av ett större proteinkomplex som uttrycks av malariaparasiten vid infektion, och som hjälper den att invadera röda blodkroppar och orsaka sjukdomen. RH5-vaccinet är avsett att inducera antikroppar som blockerar invasionen av blodkroppar och därigenom stoppar sjukdomsförloppet. Jenner Institute-projektet rapporterade positiva data från en fas I/IIa-studie i oktober 2018. Vaccinet visade sig vara säkert och immunogent och är enligt Bolagets kännedom det första vaccinet som visat på en minskning i parasitens förökningshastighet efter en human malariainfektion kontrollerad på blodstadiet.³⁵ Den första RH5-kandidaten använde adjuvansen AS01 (från GSK), som senare byttes ut mot en ny adjuvans från Novavax vid namn Matrix-M. I juli 2021 tillkännagav Bolaget att man inleder den kliniska fas Ib-studien, med den nya adjuvansen, av RH5. Den av Jenner Institute drivna studien förväntas omfatta 24 deltagare och förväntas vara slutförd under senare delen av 2024.

Blodstadium (RH5-VLP)

I syfte att ytterligare förbättra effekten utvecklar Jenner Institute vid University of Oxford ett andra generationens RH5-vaccin, RH5-VLP, i plattformen ExpreS2. RH5-VLP har modifierats så att regioner som är viktiga för igenkänning av röda blodkroppar bibehålls, vilka attackerades av neutraliserande antikroppar. Dessutom kommer RH5-VLP-proteinet att visas på ytan till en VLP från hepatit B för att maximera induceringen av högtitriga antikroppar. Projektet finansieras av Wellcome Trust och genomgår per dagen för Prospektet en klinisk fas Ib-studie, känt som VAC068, vilken inleddes 2023 i Gambia. För närvarande pågår rekrytering av uppskattningsvis 96 studiedeltagare och studien förväntas vara slutförd under andra halvan av 2025. Vidare förbereds en ny klinisk fas I/IIa-studie, känd som BIO-001, på Oxford i Storbritannien, som planeras att omfatta 56 deltagare och uppskattas slutföras under 2025.

Blood-stage (RH5 + R78C)

University of Oxford har inlett en undersökning av malariaantigen-kombinationsvaccin där RH5 och R78C testas i en klinisk prövning.

Transmission-blockerande (Pfs 48/45)

OptiMalVax-konsortiet, som finansieras genom ett EU-bidrag på 20 MEUR, syftar till att utveckla nästa generationens peptid-malariavaccin med flera antigener och stadier, och befinner sig per dagen för Prospektet i preklinisk utveckling. Målet för ett vaccin som stoppar överföring är att förhindra överföringen till myggor som dricker blod från personer som infekterats med malaria, vilket på ett sätt förhindrar att sjukdomen sprids. Det innebär att ett vaccin som stoppar överföringen inte ger direkt skydd mot sjukdomen, men det förhindrar att sjukdomen sprids och kan därför leda till att malaria utrotas. Bland medlemmarna finns University of Oxford, Sorbonne

Université och James Cook University i Australien. Konsortiet siktade på att påbörja de första kliniska studierna i människa under 2022, men covid-19 pandemin stoppade studierna. En fas I-studie, känd som VAC085, utförs nu av Oxford. Vaccinationerna har genomförts och den immunologiska analysen pågår.

Samtliga vaccinkandidater för malaria i Bolagets utvecklingsportfölj enligt ovan är föremål för olika industriella och akademiska positioner avseende immateriella rättigheter och ägande, vilket är en oundviklig konsekvens av att delta i offentligt finansierad forskning. Det proteinantigenet som tillverkas av ExpreS2ion är dock nyckeln bakom projektets framgångar och antigenkällan kan inte ändras utan att kliniska data ogiltigförklaras.

Influensavaccin

Förbättrat Hemagglutinin

Bolaget är en del av INDIGO-konsortiet, där en grupp av 16 offentliga och privata FoU-organisationer i Indien, EU och USA samarbetar kring utvecklingen av två nya koncept för influensavaccin som uppfyller kraven för global vaccination. Målet är att uppnå mindre än 10 procent i stället för de nuvarande 60 procenten icke-respons till en lägre kostnader och bättre tillgänglighet. Bolaget bidrar till konsortiet med sin plattform ExpreS2 för antigenuttryck. Konsortiet leds av Universiteit van Amsterdam och har partners i Belgien, Frankrike, USA och Indien, och strävar efter att föra fram en eller flera vaccinkandidater till kliniska studier i fas I/IIa i Europa och Indien. Den 31 mars 2020, tillkännagav ExpreS2ion att konsortiet hade mottagit 10 MEUR i stöd till projektet. Under 2021 påbörjades in vitro-tester på den sats med HA-antigener som genererats av ExpreS2ion och HA-antigener med både säsons- och pandemipotentialet screenades för tillverkningsbarhet och har testats i djurmodell (mus).

Slemhinnevaccin

Under mars 2023 tillkännagav ExpreS2ion att MucoVax konsortiet tilldelats ett bidrag från Innovation Fund Denmark (IFD) för utveckling av plattformar i arbetet med universella slemhinnevacciner i ett 5-årigt forskningsprojekt tillsammans med Köpenhamns universitet. Finansieringen täcker 71 procent av forskningsprojektet och uppgår till 29 MDKK (cirka 43 miljoner kronor), som ExpreS2ion direkt finansierar med cirka 9,6 MDKK (cirka 14 MSEK). Därmed finansierar IFDs investeringsfond 67 procent av ExpreS2ions andel av forskningsprojektets budget.

Syftet med bidraget är att stödja MucoVax-konsortiet i utvecklingen av nya plattformar för universella slemhinnevacciner, inklusive att utföra djurmodeller för att testa nya influensavacciner in vivo (djur) vilka införs intranasalt. Det ambitiösa målet är att kombinera ExpreS2ions ExpreS2™-proteinproduktionssystem med den fundamentala kunskapen inom immunologi och mikrobiologi vid Köpenhamns universitet, inklusive nya och avancerade vaccinplattformar.

Enligt Bolagets bedömning täcker MucoVax-konsortiets medlemmar alla relevanta områden inom viral forskning och vaccinutveckling som krävs för preklinisk utveckling av ett universellt slemhinneinfluensavaccin. Detta inkluderar preklinisk och kliniskt validerad erfarenhet från arbete med malariapatogener och SARS-CoV2, tillämpning av ExpreS2ions Drosophila S2-system för insektscellsuttryck, samt kunskap inom utforskning av adjuvans och virusliknande partikelteknologier (VLP).

³⁵ Minassian, et. al., 2021. Reduced blood-stage malaria growth and immune correlates in humans following RH5 vaccination, Med.

Nipah-virusvaccin

Bolaget är partner i VICI-Disease-konsortiet, bestående av ExpreS2ion, AdaptVac, Köpenhamns universitet, Friedrich-Loeffler-Institute, Radboud University Medical Center (RUMC). VICI-Disease-konsortiet tilldelades ett bidrag på 8 MEUR för att fullt ut utveckla en ny vaccinkandidat mot Nipah-viruset. Det fyraåriga projektet inkluderar finansiering för en klinisk fas I-studie.

Proteinuttryck som en tjänst

Bolaget säljer användarlicenser till plattformen ExpreS2 med fullständig eller partiell tillgång, vilket möjliggör för klienter att delta i eller vara ensamt ansvariga för utvecklingen av de proteiner som önskas. Bolaget säljer även test-kit och reagenser för ExpreS2 för tillämpning inom forskningsverktyg eller diagnostik. Bolaget kan också ingå avtal där klienten accepterar en offert och debiteras för utveckling, tillverkning och leverans av proteiner till forskning, med hjälp av plattformen ExpreS2.

Bolaget tillhandahåller service till både läkemedelsföretag och forskningsinstitutioner. Bolagets klienter är inte begränsade till ett visst geografiskt område och verkar över hela världen. Sedan ExpreS2ion grundades år 2010 har Bolaget arbetat med över 100 klienter och partners. Avtalen med dessa klienter, forskningsinstitutioner och läkemedelsföretag, har genererat betydande intäkter till Bolaget över åren. Serviceavtal om plattformen ExpreS2 faller under en av tre kategorier:

- » Avtal för överföring av material (**MTA**): Klienten beviljas rätten att använda plattformen ExpreS2, vanligtvis under sex månader, och köper in det material som krävs för att använda plattformen.
- » Licensavtal om forskning (**RLA**): Klienten beviljas rätten att utföra grundforskning utifrån de celler som finns i plattformen ExpreS2. Klienten köper in de material som krävs för att använda plattformen och betalar dessutom en årlig avgift för licensen.
- » Licensavtal om kommersialisering (**CLA**): Klienten beviljas rätten att kliniskt utveckla vaccin och andra biologiska läkemedel med hjälp av plattformen ExpreS2 samt att kommersialisera slutprodukten. Förutom att köpa in de material som krävs för att använda plattformen gör klienten dessutom milstolpsbetalningar utifrån fördefinierade faser i den kliniska utvecklingen, samt royalties om en lägre ensiffrig procent av nettoförsäljningen om läkemedlet lanseras på marknaden.

Under 2023 hade Bolaget över 20 klienter som bidrog med cirka 80 procent av omsättningen för det året. Klienterna innefattade globala läkemedels- och diagnostikföretag, forskningsuniversitet i Europa och USA, samt forskningsinstitutioner över hela världen. Roche är fortsättningsvis en licensinnehavare för ExpreS2-systemet.



Patent

ExpreS2ion Biotechnologies ApS innehar 16 beviljade patent och har ansökt om ytterligare sju patent som är under behandling. De registrerade patenten skyddar Bolagets system för proteinuttryck som tillhandahåller promotor-DNA-polynukleotider som ett verktyg för förbättrat proteinuttryck i värdceller, i synnerhet hos *Drosophila melanogaster*. Dessa patent är giltiga i 16 länder. Ytterligare patentansökningar hänförs till sig glykomodifierade cellinjer.

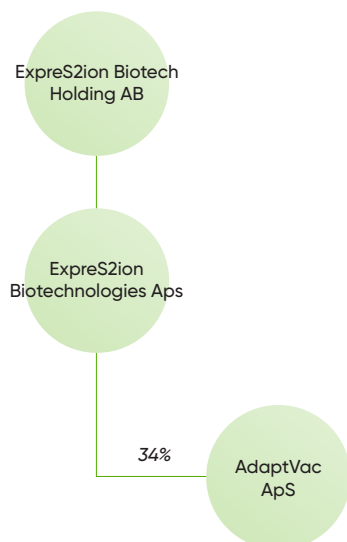
Patentfamilj	Patentnummer	Region	Status	Utgångsår
S2 vektorsystem	17395AU00	Australien	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395CA00	Kanada	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395CH00	Schweiz	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395CN00	Kina	Beviljat	2029-06-11
S2 vektorsystem	17395DE00	Tyskland	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395DK00	Danmark	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395ES00	Spanien	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395FR00	Frankrike	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395GB00	Storbritannien & Nordirland	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395IE00	Irland	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395IN00	Indien	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395IT00	Italien	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395JP00	Japan	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395KR00	Sydkorea	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395NL00	Nederländerna	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395US01	USA	Beviljat	2032-08-16
Nytt Flavivirus-vaccin	20942EP01	Europeiska patentverket (EPO)	Ansökan inlämnad	2037-12-22
Höghaltiga mannos-/fukos-antigener	21860CA00	Kanada	Ansökan inlämnad	2040-01-10
Höghaltiga mannos-/fukos-antigener	21860EP01	Europeiska patentverket (EPO)	Ansökan inlämnad	2040-01-10
Höghaltiga mannos-/fukos-antigener	21860US00	USA	Ansökan beviljad	2040-01-10
Humaniserad glykosylering i S2-celler	21861CA00	Kanada	Ansökan inlämnad	2040-01-10
Humaniserad glykosylering i S2-celler	21861EP01	Europeiska patentverket (EPO)	Ansökan inlämnad	2040-01-10
Humaniserad glykosylering i S2-celler	21861US00	USA	Ansökan inlämnad	2040-01-10
Rekombinant produktion av protein som har xylosylated N-glycans	23433EP00	Europeiska patentverket (EPO)	Ansökan inlämnad	2042-11-17

Allmän information om ExpreS2ion

ExpreS2ion Biotech Holding AB är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Skåne, i Helsingborgs kommun med organisationsnummer 559033-3729. ExpreS2ion bildades den 16 oktober 2015 och registrerades vid Bolagsverket den 3 november 2015. Företagsnamnet ExpreS2ion registrerades den 7 mars 2016 och ExpreS2ion är bildat i enlighet med Aktiebolagslagen (2005:551). ExpreS2ions besöksadress är c/o Mindpark, Rönnowsgatan 8c, 25 225 Helsingborg, Sverige. ExpreS2ion kan kontaktas på telefonnummer +45 2222 1019 och via webbplatsen, www.ExpreS2ionbio.com. Notera att informationen på ExpreS2ions webbplats inte är införlivat i Prospektet om inte informationen uttryckligen anges som införlivad i Prospektet genom hänvisning.

ExpreS2ions LEI-kod är 549300FJK50P1ORYJC45.

Koncernstruktur



ExpreS2ion Biotech Holding AB äger 100 procent av ExpreS2ion Biotechnologies Holding ApS som äger 34 procent av AdaptVac.

ExpreS2ion Biotech Holding AB är ett svenskt bolag som sedan 2016 är noterat på Nasdaq First North Growth Market. ExpreS2ion Biotechnologies ApS är ett helägt operativt dotterbolag med kontor och laboratorier i forskningsbyn DTU Scion, norr om Köpenhamn, Danmark. ExpreS2ion Biotechnologies ApS bildades 2010. Eftersom Bolagets verksamhet bedrivs genom ExpreS2ion Biotechnologies ApS är Bolaget beroende av ExpreS2ion Biotechnologies ApS. AdaptVac är ett joint venture-bolag som bildades 2017 tillsammans med en grupp forskare från institutionen för Immunologi och Mikrobiologi vid Köpenhamns universitet, där ExpreS2ion Biotechnologies ApS ägarandel motsvarar 34 procent.

Anläggningar

Bolaget bedriver all verksamhet, inklusive forskning och utveckling, vid sina 967 kvadratmeters laboratorier och kontor i DTU Science Park i Hørsholm, norr om Köpenhamn.

Finansiering av Bolagets verksamhet

Bolaget finansierar sin verksamhet, inklusive den expanderande forsknings- och utvecklingsverksamheten, från olika källor, inklusive försäljning av forskningsprodukter- och tjänster, offentliga bidrag, nyemissioner, utdelningar från intressebolaget AdaptVac ApS samt lån.

Investeringar

Sedan 31 mars 2024 och fram till dagen för Prospektet har ExpreS2ion inte gjort några väsentliga investeringar. Inte heller har ExpreS2ion några pågående eller planerade väsentliga investeringar med undantag för sådana investeringar som Bolaget avser att genomföra med emissionslikviden från Företrädesemissionen. För mer information, se avsnittet "Bakgrund och motiv".

Trender

Bolaget bedömer att det inte finns några kända trender avseende produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser utöver vad som anges i avsnittet "Marknadsöversikt" under rubriken "Marknadstrender", från 31 december 2023 fram till dagen för Prospektet.

Framtida utmaningar

Bolaget har flera utvecklingstillgångar som befinner sig i olika skeden av kliniska processer, vilket i sig innebär osäkerhet. Bolaget kan inte garantera att kliniska prövningar producerar de data som krävs för att stödja godkännande eller att de kandidatläkemedel som utvecklats med ExpreS2ions plattformsteknologi resulterar i en kommersiellt gångbar produkt. Den bransch som Bolaget verkar inom är också konkurrensutsatt, underkastad snabba förändringar och mycket känslig för introduktionen av nya produkter eller andra marknadsaktiviteter från branschdeltagare. Bolagets konkurrenter är bolag med betydligt större finansiella, tekniska och marknadsföringsresurser, och de kan lyckas med att upptäcka, utveckla, få godkännande för och/eller kommersialisera produkter som kan göra ExpreS2ions produkter icke-konkurrenskraftiga och/eller begränsa deras potential. Även om konkurrenternas produkter, i en klinisk mening, kanske inte är överlägsna Bolagets, kan konkurrenterna ha större resurser och bättre etablerade kontakter med relevanta parter på marknaden.

Väsentliga förändringar i ExpreS2ions låne- och finansieringsstruktur sedan 31 mars 2024 fram till dagen för Prospektet

Det har inte skett några väsentliga förändringar i ExpreS2ions låne- och finansieringsstruktur sedan 31 mars 2024 fram till dagen för Prospektet.

Marknadsöversikt

Den globala vaccinnmarknaden

Vaccin anses som det mest kraftfulla och kostnadseffektiva sättet att skydda miljarder människor runt om i världen.³⁶ Utveckling av vaccin har potential att förändra folkhälsan genom att eliminera den börda som livshotande infektionssjukdomar utgör för befolkningen i välbärgade nationer. Den globala marknaden för vaccin växer i snabb takt. Sett till intäkter under 2023 värderades den globala vaccinnmarknaden till 45,3 miljarder USD, exklusive vaccin mot covid-19.³⁷ År 2028 uppskattas marknadens värde uppgå till 69,4 miljarder USD³⁸, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på 8,9 procent.

Marknaden för Bolagets utvecklingskandidater

Bröstcancer

Bröstcancer är en vanligt förekommande indikation inom onkologi. Under 2020 diagnosticerades ungefär 2,3 miljoner kvinnor med bröstcancer, och enligt WHO orsakade sjukdomen 685 000 dödsfall globalt.³⁹ Passiv immunterapi (mAbs) har godkänts som behandlingsform för icke-metastatisk HER2-positiv bröstcancer. Passiv immunterapi förlitar sig inte på kroppens egna immunsystem för att bekämpa sjukdomar, detta då behandlingen innefattar administrering av immunsystemkomponenter som riktar in sig på främmande celler.⁴⁰ Monoklonala antikroppar utgör den största klassen av kommersialiserade cancerimmunterapier och riktar sig mot ett enskilt mål (epitop) på en cancercell.⁴¹ För närvarande får patienter med bröstcancer i steg I till steg III en trastuzumab-baserad behandling, ofta innefattande en kombination av trastuzumab med kemoterapi, följt av ett års administrering av adjuvant trastuzumab. Pertuzumab (Perjeta) har godkänts för bröstcancer i steg II och steg III i kombination med trastuzumab och kemoterapi. Försäljningen av trastuzumab och pertuzumab uppgick till 3,98 miljarder USD respektive 4,7 miljarder USD under 2022.⁴² Den globala marknaden för bröstcancerbehandling värderades till ungefär 30 miljarder USD år 2022 och förväntas växa till ungefär 56 miljarder USD år 2030.⁴³

Bolagets utvärdering av befintliga behandlingar har resulterat i identifiering av förbättringsområden. Dessa inkluderar hantering av patientresistens, minimering av potentiell hjärttoxicitet och optimering av administreringsfrekvensen. Dessa insikter banar väg för utvecklingen av mer effektiva och patientvänliga behandlingar.⁴⁴ ExpreS2ions vaccinkandidat i preklinisk fas mot bröstcancer med inriktning på HER2-positiv cancer, ES2B-C001, har möjlighet att erbjuda en potential att övervinna några av nackdelarna genom intern polyklonal antikroppsproduktion.

Influensa

Enligt WHO kvarstår influensa som ett globalt folkhälsoproblem som påverkar alla länder.⁴⁵ Varje år uppskattas antalet fall till en miljard, varav tre till fem miljoner anses allvarliga, och leder till 290 000 – 650 000 influensarelaterade dödsfall.⁴⁶ Allvarlig sjukdom uppstår inte bara hos känsliga populationer såsom barn och äldre vuxna, utan även hos befolkningen i stort, främst på grund av unika stammar av influensa mot vilka de flesta inte har utvecklat antikroppar. Astute Analytica uppskattade värdet på den globala marknaden för influensavaccin till 8 miljarder USD år 2023, och att den beräknas uppgå till 22 miljarder USD år 2032.⁴⁷

Influensaviruset är endemiskt och har årligen återkommande utbrott över hela världen. På grund av virusets höga mutationstakt skyddar ett visst influensavaccin vanligtvis endast under en begränsad period.⁴⁸ Varje år förutspår WHO vilken stam av viruset som mest sannolikt kommer spridas under följande år, vilket ger läkemedelsbolagen tid att utveckla de vaccin som ger bäst immunitet mot dessa stammar. Icke desto mindre är de nuvarande tillgängliga vacciner endast omkring 40 till 60 procent effektiva, vilket innebär att 60 till 40 procent av vaccinerade inte har tillräckligt skydd, vilket sänker tilltron till vaccinet och bidrar till begränsade immuniseringstal.⁴⁹

Malaria

WHO uppskattade antalet malariefall till 249 miljoner under 2022.⁵⁰ Malaria fortsätter att kräva fler än 600 000 människors liv varje år, främst i Afrika.⁵¹ Barn under fem års ålder är särskilt sårbara och WHO uppskattar att ett barn dör varannan minut av denna sjukdom, som kan förebyggas.⁵² Under de senaste fem åren har investeringar globalt uppgått till ungefär 3,3 miljarder USD i arbetet med att kontrollera och eliminera malaria av regeringar i länder med endemisk malaria och deras internationella partner.⁵³ Den globala marknaden för malaria-diagnostik värderades till 786 miljoner USD år 2022 och förväntas nå 1,1 miljard USD år 2030.⁵⁴

36) Fortune business insights, Market Research report, 2020.

37) Markets and Markets, Vaccines Market by technology, type, disease, route of administration, end user & region, Global forecast to 2028, 2023.

38) Markets and Markets, Vaccines Market by technology, type, disease, route of administration, end user & region, Global forecast to 2028, 2023.

39) World Health Organisation, 2021. Breast cancer. World Health Organisation.

40) Westburg, Life Science: Passive immunotherapy: use of monoclonal antibodies.

41) Westburg, Life Science: Passive immunotherapy: use of monoclonal antibodies.

42) GlobalData, 2022. Sales and Forecasts for Trastuzumab and Pertuzumab, GlobalData.

43) Global Breast Cancer Drugs Market – Industry Trends and Forecast to 2030, 2023. 5840 Pallerla et al. 2021.

44) Pallerla et al. 2021. Cancer Vaccines, Treatment of the Future: With Emphasis on HER2-Positive Breast Cancer, International Journal of Molecular Sciences.

45) World Health Organization, Global influenza strategy 2019–2030, 2019.

46) World Health Organization, World malaria report 2021, 2021.

47) Astute Analytica, Global influenza vaccine market: By type, process, administration, age group, distribution channels, region 2024–2032, 2023.

48) CDC, Immunogenicity, Efficacy, and Effectiveness of Influenza Vaccines, 2019.

49) CDC, Vaccine Effectiveness: How well do flu vaccines work, 2022.

50) World Health Organization, World malaria report 2023, 2023.

51) World Health Organization, World malaria report 2023, 2023.

52) World Health Organization, World malaria report 2023, 2023.

53) World Health Organization, World malaria report 2023, 2023.

54) Grand view research, Malaria diagnostics market size, share & trend analysis, 2023–2030, 2023.

Cytomegalovirus

Cytomegalovirus (CMV) är ett vanligt virus som infekterar människor i alla åldrar, och vid infektion kan viruset stanna i kroppen livet ut. Över hälften av alla vuxna i USA har blivit infekterade med CMV vid 40 års ålder, och nästan vart tredje barn i USA är redan infekterat med CMV vid fem års ålder. De flesta personer som är infekterade med CMV visar inga tecken på infektion. Men personer med försvagat immunförsvar som är infekterade med CMV kan få allvarligare symtom.⁵⁵ Dessutom är medfödd CMV bland nyfödda den främsta orsaken till fosterskador i USA, där ett av 200 spädbarn föds med viruset.⁵⁶ Den kommersiella möjligheten för ett CMV-vaccin sträcker sig från en till fem miljarder USD, och för närvarande finns inget godkänt vaccin på marknaden.^{57,58}

Marknadstrender

Den allmänna och långsiktiga prognosen för den biofarmaceutiska sektorn påverkas av ett antal globala trender, inklusive demografiska utvecklingar, miljöförändringar (särskilt på tillväxtmarknader), prissättningsfrågor, konkurrens och lagkrav.

Demografisk utveckling

En av de tydligaste långsiktiga demografiska trenderna är den växande och inte minst åldrande befolkningen, som ökar efterfrågan på läkemedel och sjukvårdstjänster, delvis återspeglad av den snabba utbredningen av kroniska sjukdomar och cancer.⁵⁹ Förutom det ökade antalet personer som behöver sjukvård, skapar även en allmän ökning i globalt välbefinnande en ökad efterfrågan från individer som har råd med sjukvård, samt från länder som förbättrar sin sjukvårdstäckning. Dessutom ökar det växande globala resandet efterfrågan på vaccin.⁶⁰

Miljöförändringar

Det finns allt fler belägg för att klimatförändringar kan leda till en ökning av endemiska sjukdomar i nya och mer befolkade regioner, exempelvis sprider sig mygg- och fästingburna sjukdomar som en konsekvens av global uppvärmning, vilket resulterar i nya och fler livsmiljöer för djuren.⁶¹ Avskogning tvingar dessutom djur att hitta nya livsmiljöer vilket potentiellt innebär en flytt närmare eller till och med in i befolkade områden, med en ökad risk för spridning av vissa djurburna sjukdomar till människan.⁶²

Strategiska samarbeten och framväxande ekonomier

Ökningen av strategiska samarbeten mellan biofarmaceutiska företag är också en trend som förväntas komplettera branschens globala tillväxt. Dessa allianser förväntas driva innovation och möjliggöra för företaget att ta sig in på nya marknader. Framväxande ekonomier såsom Indien och Kina förväntas också skapa ytterligare tillväxt inom den biofarmaceutiska sektorn.⁶³

Konkurrens, prissättning och lagkrav

Marknaden för biologiska läkemedel påverkas även av prisöknings-trenden för tillverkning, som drivs av ökade omkostnader och arbetskraftskostnader, tillsammans med högre efterfrågan och längre ledtider.⁶⁴ Vidare är ökad konsolidering inom branschen, ökad konkurrens, minskad toppförsäljning och ökad lagstiftningskontroll trender som gör miljön än mer komplex.⁶⁵

Ökad forskning och utveckling

Marknaden förväntas också dra nytta av det ökade fokuset på forskning och utveckling inom området, och de relaterade investeringarna. Detta beror till stor del på den växande mängden läkemedelsgodkännanden och det ökande antalet kliniska prövningar som gynnar marknadsstillväxten.⁶⁶ Dessutom kommer de ökade statliga investeringarna i marknaden att ge många tillväxtmöjligheter.⁶⁷

55) Centers for Disease Control & Prevention (<https://www.cdc.gov/cmvi/index.html>).

56) Centers for Disease Control & Prevention (<https://www.cdc.gov/cmvi/index.html>).

57) Market estimate from Moderna, 41st Annual J.P. Morgan Healthcare Conference (Presentation).

58) Fierce Pharma, VBI vaccines touts positive phase 1 data for CMV vaccine, 2018.

59) Allied market research, Biopharmaceuticals markets, 2022.

60) National Center for Emerging and Zoonotic Infectious Diseases (NCEZID) | CDC, 2017.

61) National Center for Emerging and Zoonotic Infectious Diseases (NCEZID) | CDC, 2017.

62) Caminade C., et al. 2019. Impact of recent and future climate change on vector-borne diseases, National Center for Biotechnology Information.

63) Allied market research, Biopharmaceuticals market, 2018.

64) Downey, W. 2020. Contract Pharma, Biopharma Contract Manufacturing Pricing Analysis, Contract Pharma.

65) Deloitte insight, 2019. Intelligent Biopharma, A report from the Deloitte Centre for Health Solutions, Deloitte.

66) Mordor Intelligence, BIOPHARMACEUTICALS MARKET – GROWTH, TRENDS, COVID-19 IMPACT, AND FORECASTS (2023 – 2028), 2022.

67) Growth plus reports, Biopharmaceuticals Market by Product Type, by Therapeutic Application, by End User, Global Outlook & Forecast 2022-2030, 2022.

Redogörelse för rörelsekapital

Mot bakgrund av de projekt och målsättningar som beskrivs i avsnittet "Bakgrund och motiv" samt i ljuset av den per dagen för Prospektet gällande affärsplanen och strategin bedömer Bolagets styrelse att Bolagets rörelsekapital är otillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet under den kommande tolv månadersperioden. Med hänsyn till Bolagets rörelsekapital per dagen för Prospektet beräknas underskottet uppgå till cirka 32 MSEK under denna tolv månadersperiod. Med hänsyn till den nuvarande affärsplanen anser Bolaget att ett underskott på rörelsekapital kommer att uppstå i mars 2025.

ExpreS2ions styrelse anser att en fulltecknad Företrädesemission och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO 10 skulle ge tillräckligt med rörelsekapital för att bedriva affärsverksamheten under den kommande tolv månadersperioden. Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas beräknas emissionslikviden uppgå till cirka 60,0 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Företrädesemissionen. Kostnader relaterade till Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 7,8 MSEK inklusive kontant garantiärsättning, vilka uppgår till cirka 3,9 MSEK (förutsatt att samtliga garantier önskar att erhålla kontant ersättning).

För det fall teckningsoptionerna av serie TO 10 i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare likvid. En (1) teckningsoption av serie TO 10 medför rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden 1 november 2024 till och med 14 november 2024, dock lägst till aktiens kvotvärde och högst till 1,5 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 10 utnyttjas för teckning av aktier och teckningskursen uppgår till kvotvärdet (cirka 0,11 SEK) kommer Bolaget tillföras cirka 6,6 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,1 MSEK. Om teckningskursen under samma förutsättningar exempelvis uppgår till mellan 0,11 – 1,5 SEK tillförs Bolaget mellan cirka 6,6 – 90,0 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till mellan cirka 0,1 – 1,8 MSEK.

För det fall teckningsoptionerna av serie TO 11 i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare likvid. En (1) teckningsoption av serie TO 11 medför rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av

den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden 1 september 2025 till och med 12 september 2025, dock lägst till aktiens kvotvärde och högst till 1,75 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 11 utnyttjas för teckning av aktier och teckningskursen uppgår till kvotvärdet (cirka 0,11 SEK) kommer Bolaget tillföras cirka 6,6 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,1 MSEK. Om teckningskursen under samma förutsättningar exempelvis uppgår till mellan 0,11 – 1,75 SEK tillförs Bolaget mellan cirka 6,6 – 105,0 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till mellan cirka 0,1 – 2,1 MSEK.

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget ingått avtal med befintliga aktieägare om teckningsåtaganden samt ett antal externa investerare om garantiåtaganden motsvarande sammanlagt cirka 50,1 procent av Företrädesemissionen. Garanterna i Företrädesemissionen har möjlighet att begära kontant ersättning eller betalning i nyemitterade Units för lämnade garantiåtaganden. För mer information se avsnittet "Villkor och anvisningar för Företrädesemissionen – Garantiåtaganden" nedan. Tecknings- och garantiåtagandena i Företrädesemissionen är ej säkerställda genom bankgaranti, spärade medel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket innebär att det inte finns säkerställt kapital för att fullgöra gjorda åtaganden. Följaktligen finns det en risk att de som lämnat garantiåtaganden inte kommer att kunna uppfylla dessa, vilket skulle inverka väsentligt negativt på ExpreS2ions möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen.

Om Företrädesemissionen inte tecknas fullt ut, trots utställda tecknings- och garantiåtaganden, och om Bolaget inte erhåller tillräcklig likvid från teckningsoptionerna av serie TO 10 som kan utnyttjas under perioden 20 november 2024 till och med den 4 december 2024, samt teckningsoptionerna av serie TO 11 som kan utnyttjas under perioden från och med den 18 september 2025 till och med den 2 oktober 2025, avser Bolaget att utforska alternativa finansieringsmöjligheter genom till exempel riktade emissioner, lån eller liknande. Alternativt tvingas Bolaget se över den planerade utvecklingen eller driva verksamheten i mer återhållsam takt än planerat i avvaktan på ytterligare finansiering. Skulle Bolaget inte lyckas säkra en alternativ finansiering kommer det att påverka Bolagets möjlighet att genomföra sin strategi och utveckla sina produkter enligt plan, vilket påverkar Bolagets finansiella och operativa ställning negativt.

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för ExpreS2ions verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt begränsade till sådana risker som bedöms vara specifika för Bolaget och/eller Bolagets aktier och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

ExpreS2ion har bedömt riskernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för att riskerna realiseras och den potentiella omfattning av negativa konsekvenser som kan följa av att riskerna realiseras. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier vilka omfattar risker relaterade till ExpreS2ions verksamhet, bransch, legala och regulatoriska risker, finansiella risker samt risker relaterade till ExpreS2ions aktier och Företrädesemissionen. Riskfaktorerna som presenteras nedan är baserade på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som per dagen för Prospektet bedöms vara mest väsentliga presenteras först inom varje kategori medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch

Kliniska studier kan komma att misslyckas

ExpreS2ion har ett flertal utvecklingsgångar som befinner sig i olika stadier av kliniska processer, vilket per se innebär osäkerheter. ExpreS2ion kan inte garantera att kliniska studier producerar de data som krävs för att stödja ett godkännande, eller att läkemedelskandidaterna som utvecklas med hjälp av ExpreS2ions plattformsteknik leder till en kommersiellt gångbar produkt. Under räkenskapsåret 2023 uppgick ExpreS2ions totala FoU-kostnader till 51 419 TSEK. Misslyckade kliniska studier kan påverka transaktioner med affärspartners och i förlängningen Bolagets utlicensieringsintäkter. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som hög.

Bolagets lönsamhet och dess förmåga att växa

ExpreS2ion har sedan noteringen på Nasdaq First North Growth Market 2016 redovisat förluster. Under räkenskapsåret 2023 redovisade ExpreS2ion en nettoförlust om 91 401 TSEK. Dessa förluster uppstod som ett resultat av utgifter för forsknings- och utvecklingsverksamhet hänförliga till ExpreS2ions externa prekliniska aktiviteter och studier samt relaterade personalkostnader. Givet ExpreS2ions starka fokus på forskning och utveckling, vilket i sig kräver viktig kompetens och erfarenhet, kan ExpreS2ion komma att förbise viktiga aspekter rörande t.ex. intern kontroll, personal och andra interna processer, eller förberedelse av kommersialiseringsstrategier för produkterna om och när detta blir aktuellt. Om sådana processer/strategier inte utformas och genomförs korrekt, och/eller inte är på plats innan kommersialisering och expansion påbörjas, kan det ha en negativ påverkan på ExpreS2ion verksamhet och dess möjligheter att framgångsrikt kommersialisera produkterna. Vidare, för att utforma och genomföra de ovannämnda processerna kan Bolaget komma att behöva anställa fler medarbetare eller anlita dyra professionella konsulter, vilket skulle kunna öka ExpreS2ion operationella kostnader. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som hög.

Konkurrens från större kommersiella aktörer

Branschen i vilken Bolaget verkar präglas av hård konkurrens, är utsatt för snabba förändringar och är oerhört känslig för introduktion av nya produkter eller andra marknadsaktiviteter från branschens aktörer. Bolaget har ett flertal konkurrenter, inklusive internationella vaccinföretag med avsevärt större resurser, och erfarenhet än ExpreS2ion vilket kan innebära att de kan komma att lyckas upptäcka, utveckla, få godkännande för och/eller kommersialisera produkter mer framgångsrikt än ExpreS2ion. Även om konkurrenters produkter, i klinisk bemärkelse, kanske inte är överlägsna Bolagets kan konkurrenter ha större resurser och bättre kontakter med relevanta aktörer på marknaden (t.ex. ledande opinionsbildare), som skulle kunna leda till att konkurrenters produkter attraherar mer intresse från relevanta marknadsaktörer och beslutsfattare. I november 2022 och mars 2023 tillkännagav ExpreS2ion inrättandet av en vetenskapligt rådgivande nämnd inom onkologi respektive en vetenskapligt rådgivande nämnd inom infektionssjukdomar, som syftar till att förhindra detta. Det finns dock en risk att godkännandet av konkurrerande eller komplementära vacciner skulle påverka Bolagets affärsplan och dess utvecklingsportfölj. Om ExpreS2ion framgångsrikt utvecklar ett bröstcancervaccin mot HER2 skulle Bolaget och dess möjliga framtida partner ge sig in på en marknad som domineras av de globala läkemedelsbolagen Roche och Genentech. Bröstcancervaccinet måste bevisas vara säkert och ha åtminstone samma kliniska effekt som de behandlingar som redan finns tillgängliga. Detta innefattar inte bara andra immunterapier utan även konventionella läkemedel mot bröstcancer såsom välkända hormonläkemedel och kemoterapi. Bolaget anser att risken för att bröstcancervaccinet mot HER2 inte skulle visa sig ha en överlägsen klinisk effekt i kliniska studier är medel till hög. Om så är fallet skulle hela investeringen i programmet uppgående till tiotals MSEK gå förlorad, vilket i sin tur negativt kan påverka Bolagets ekonomiska värde och dess framtidsutsikter.

ExpreS2ion är beroende av sina partners

Utlicensiering till större läkemedels- eller vaccinföretag är en viktig del av ExpreS2ions strategi. ExpreS2ion är fokuserat på forskning och tidig klinisk utveckling där Bolaget anser sig ha tekniken, kompetensen och erfarenheten som krävs för att vara konkurrenskraftig. Internationella kliniska prövningar på flera centra i större skala, registrering, marknadsföring och försäljning av färdiga läkemedel och vacciner ligger utanför ExpreS2ions räckvidd. I detta kommer oundvikligen att vara beroende av licensieringspartners. Så snart ett licensavtal har ingåtts förlorar ExpreS2ion och/eller partners normalt direkt kontroll över vidareutvecklingen och marknadsföringen av produkten. I dessa fall kommer ExpreS2ion i stället att förlita sig på villkoren i licensavtalet rörande utveckling, vilka i varierande grad även ger ExpreS2ion insikt i hur utvecklingen fortskrider och hur man ska definiera processer för vidare utveckling.

I dessa fall kommer Bolaget i stället att förlita sig på villkoren i licensavtalet rörande utveckling, vilka i varierande grad, även ger Bolaget insikt i hur utvecklingen fortskrider och hur man ska definiera processer för vidare utveckling. Oaktat ovanstående är Bolaget i dessa fall vanligtvis beroende av partners kompetens och fortsatta intresse av innehållet i licensavtalet. Ambitiösa utvecklingsprogram är extremt kostsamma, och kostnaden kan uppgå till flera hundra MSEK, vilket kan ha negativ påverkan på Bolagets partners vilja att hitta finansiering för, och deras intresse för, vissa utvecklingsprogram. Vidare, om Bolagets partners misslyckas med att få vaccinerna godkända av tillsynsmyndigheter, eller om de inte kan kommersialisera vaccinerna på ett effektivt sätt, kommer detta att direkt påverka Bolagets framtida intäktsströmmar från milstolpsbetalningar och royalties, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Bolagets framtidsutsikter. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som medel.

Hinder för att registreras hos, och beviljas licens av, officiella organ och/eller statliga myndigheter

Per dagen för Prospektet består ExpreS2ions hel- eller delkontrollerade utvecklingsportfölj av bröstcancervaccinet (ES2B-C001), i förberedelse inför klinisk fas I, Cytomegalovirusvaccinet (CMV) (ES2B-I002), som är i en optimeringsfas, och explorativa forskningsprojekt inom ej offentliggjorda områden. Vidare är Bolaget engagerat i flera finansierade icke-utspäddande vaccinprojekt i upptäcktsfasen, såsom konsortierna MucoVax och INDIGO (båda avseende influensa) och VICI-Disease-konsortiet (avseende Nipah-virus). ExpreS2ion är också delaktig i utvecklingen av malariavaccinerna RH5, i klinisk fas II, samt RH5-VLP och Pfs48/45 i klinisk fas I. Endast ES2B-C001 och VICI-Disease använder AdaptVacs cVLP-teknologi. Tillstånd måste erhållas för att kunna marknadsföra och sälja läkemedel och diagnostik, och registrering sker vid ett officiellt organ eller en statlig myndighet på varje marknad, såsom FDA (Food and Drug Administration) i USA och den europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) i Europa. Om ExpreS2ion, direkt eller genom samarbetspartners, misslyckas med att erhålla de tillstånd och den registrering som krävs från sådana organ eller myndigheter kommer Bolagets förmåga att generera intäkter väsentligen försämrats. Den kostnad och den arbetsbörda för Bolaget som är förknippad med att inhämta tillstånd/godkännande från organ och myndigheter kommer att bero på den typ av tillstånd/godkännande som det gäller, inklusive gällande lag i det land i vilket man ansöker om sådant tillstånd. Om ovannämnda risker materialiseras skulle det kunna få en väsentlig negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och framtidsutsikter. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som medel.

Beroende av viktiga medarbetare

Per den 31 mars 2024 hade ExpreS2ion 19 anställda, varav flertalet arbetar inom FoU och tolv har doktorsexamen. Bioteknikföretag är beroende av att locka och behålla viktiga medarbetare, men ett bolag av ExpreS2ions storlek är ännu mer beroende av sina medarbetare. Arbetet som Bolaget huvudsakligen ägnar sig åt (proteinuttryck) kräver en unik kombination av vetenskaplig insikt och praktisk erfarenhet av labbmiljö, vilket kan vara svårt och tidsödande att ersätta om Bolaget skulle förlora en eller flera av sina viktigaste forskare eller labbtekniker. Förlusten av ledande befattningshavare eller andra nyckelpersoner kan också ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att bedriva och förbättra sin verksamhet. Bolaget måste vara framgångsrikt i sitt arbete att locka och behålla kompetenta forskare och klinisk personal. Om sjukdom eller annan orsak skulle leda till att ett betydande antal anställda, eller vissa nyckelpersoner, inte kan fullgöra sina ansvarsområden, kan det dock

påverka Bolagets förmåga att uppfylla viktiga milstolpar. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som medel.

ExpreS2ion kanske inte överkommer de risker som utveckling av nya biologiska läkemedel inbegriper

Bolaget har arbetat med att utveckla vaccin, varav inga dock ännu har lanserats på marknaden eftersom de för närvarande är under klinisk utvärdering eller förklinisk kvalifikation. Inget läkemedel eller vaccin, som per dagen för Prospektet marknadsförs av andra, använder sig av Bolagets ExpreS2-teknik eller AdaptVacs cVLP-teknik. Det finns dock framgångsrika vaccin med VLP / insektsceller på marknaden, inklusive Gardasil och Cervarix mot HPV, samt ett vaccin mot covid-19 från Novavax. Covid-19-vaccinet från Novavax går under handelsnamnet NUVAXOVID som godkänts av EMA i Europa och handelsnamnet COVOVAX som godkänts av Indien och andra asiatiska länder. Det är också känt som "Novavax COVID-19 Vaccine, Adjuvanted" som godkänts under nödanvändningstillståndet av FDA i USA. Eventuella nya läkemedel eller vaccinkandidater som utvecklas av Bolaget kommer behöva genomgå ett antal prekliniska och kliniska fasstudier, varav vissa tar flera år att slutföra och kostar tiotals om inte hundratals MSEK. Varje fas är oförutsägbar och det finns en stor risk att misslyckas, även efter att man sett lovande resultat i tidiga studier. Vaccin har tidigare varit ökända för sina långa utvecklingstider. Terapeutiska cancervaccin, såsom bröstcancervaccinet HER2 som Bolaget licensierats med ensamrätt för AdaptVac, har historiskt sett visat hög relativ felrekvens. Ingen aktiv immunterapiprodukt mot HER2 har någonsin påvisat proof-of-concept i fas III-studier på människor. Bolaget anser att det finns en risk att Bolaget kanske aldrig kommer lyckas att kommersialisera ett biologiskt läkemedel, men Bolaget bedömer sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som medel.

Bolaget är exponerat för risker som rör dess anläggningar

Bolaget är beroende av att kunna utföra tester och forskningsinsatser vid sina anläggningar och behöver kontinuerlig tillgång till de laboratorier som är inhysta där. Per dagen för Prospektet bedriver Bolaget verksamhet vid ett 387 kvadratmeter stort kontor samt 855 kvadratmeter av laboratorier och förråd, belägna i forskarbyn DTU Science Park i Hørsholm, Danmark, 20 km norr om Köpenhamn. Vidare har Bolaget partnerskap där Bolagets partners bedriver forskning vid sina anläggningar, t.ex. på Universitet i Bologna för de funktionella prekliniska studierna, samt på Charles River Laboratories i Storbritannien och Frankrike för de prekliniska säkerhetsstudierna. Bolaget är därför exponerat för risken att deras, eller deras partners, anläggningar kan komma att skadas i sådan utsträckning att vissa studier och/eller laboratorier inte kan genomföras/ användas. Beroende på skadans omfattning kan tillgång till sådana anläggningar vara begränsad under en obestämd tid, och skulle kunna inträffa på grund av till exempel brand, explosion, naturkatastrof eller sabotage. Dessutom kan pandemier, såsom under covid-19, leda till att dessa anläggningar/laboratorier stängs ner på grund av sjukdom hos personalen eller restriktioner som införs av myndigheter. Per dagen för Prospektet har inga sådana nedstängningar införts på grund av pandemier, men det kan inte uteslutas att sådant kan komma att ske i framtiden. Eventuella störningar eller andra oförutsedda händelser som påverkar ExpreS2ions eller dess partners anläggningar/laboratorier, och därmed Bolagets verksamhet, skulle kunna få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och pågående studier. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som låg.

Finansiella risker

ExpreS2ion kanske inte kan finansiera sin nya strategi

ExpreS2ions affärsmodell kräver att Bolaget finansierar sin egen forskning och tidiga kliniska utvecklingsverksamhet, vilket är alltmer kostsamt. Under räkenskapsåret 2023 genererade Bolaget intäkter från statsanslag uppgående till ungefär 1,7 MSEK men dessa intäktskällor var inte, och kommer sannolikt inte heller i framtiden vara, tillräckliga för att täcka Bolagets växande verksamhet, i synnerhet den som rör den väntade kliniska utvecklingen av bröstcancervaccinet mot HER2.

Bolagets årliga avbränningstakt – den årliga summa som krävs för att upprätthålla Bolagets affärsmodell – förväntas öka under kommande år, både till följd av det förväntade fortskridandet av Bolagets planerade produkter samt till följd av ökade operationella kostnader vid fortsatt utveckling av Bolagets portfölj. Bolaget kan komma att behöva förlita sig på återkommande kapitalanskaffningar tills man kan licensiera ett eller flera program till tredjepartsaktörer, och genom sådana arrangemang finansiera sin verksamhet med intäkter. Om nytt kapital inte blir tillgängligt då behov finns kan ExpreS2ions tvingas fördröja eller avbryta sin produktutveckling, och i värsta fall kan Bolaget tvingas upphöra med sin verksamhet, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och framtidsutsikter. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som hög.

Tillgång till finansiering

ExpreS2ion kan behöva anskaffa ytterligare finansiering, som eventuellt inte är tillgänglig på för ExpreS2ion acceptabla villkor, eller tillgänglig över huvud taget. Om sådan finansiering inte erhålls när den behövs kan ExpreS2ion tvingas att senarelägga, begränsa eller avsluta sina produktutvecklingsinsatser eller annan verksamhet. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som medel.

Bolaget kanske inte kan erhålla statliga bidrag

Statliga bidrag är en viktig del av ExpreS2ions finansiering av läkemedels- och teknologiutveckling. Bolaget mottar olika typer av forskningsbidrag och finansiering för läkemedelsutveckling och har tidigare med framgång ansökt om och fått icke-utspäddande bidrag, både från den danska regeringen, EU och andra källor, och har därmed kunnat finansiera en betydande del av sin förberedande forskning genom sådana bidrag. Bolaget tar per dagen för Prospektet del av bidrag inom ramen för ett antal olika internationella forskningsprogram för vaccin och immunterapi. Dessa bidrag har gjort det möjligt för Bolaget att delta i forskningsverksamhet som Bolaget annars inte hade haft de ekonomiska resurserna att delta i. Bolagets influensa- och malariverksamhet har nästan enbart finansierats genom sådana bidrag. Under räkenskapsåret 2023 uppgick Bolagets totala intäkter från statliga bidrag till cirka 1,7 MSEK. I mars 2023 tillkännagav Bolaget tilldelningen av ett bidrag till ExpreS2ion och Köpenhamns universitet från Innovation Fund Denmark för MucoVax mucosal influensavaccin-projektet. Vidare meddelade Bolaget i december 2023 att man tilldelats ett Horizon Europe-bidrag uppgående till 8 MEUR (cirka 90 MSEK) till VICI-Disease-konsortiet, varav 53 procent är ett direkt bidrag till ExpreS2ions del av projektkostnaderna. Förutom finansiering har statliga bidrag även gett Bolaget tillgång till stora internationella nätverk av universitet och andra offentliga eller halvoffentliga forskningsinstitutioner. Ansökningsprocessen för statliga bidrag är arbetskrävande och tidsödande, och konkurrensen om dem är hård. Det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att nå framgång med sina ansökningar om statliga bidrag och om Bolaget inte når framgång med sina ansökningar om statliga bidrag, kan Bolaget

komma att behöva skaffa ytterligare kapital från sina aktieägare. Alternativt kan Bolaget tvingas minska sin förberedande och tidiga forskning, vilket i sin tur skulle ha en negativ påverkan på Bolagets förmåga att utöka antalet vaccinkandidater i sin utvecklingsportfölj. Om inte statliga bidrag kan erhållas kommer detta att ha väsentliga negativa effekter på Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som låg.

Legala och regulatoriska risker

Bolaget kanske inte kontrollerar de immateriella rättigheter som krävs för kommersialisering av produkterna

Bolaget är ensam ägare av teknikplattformarna ExpreS2 och GlycoX-S2TM. cVLP-plattformen ägs dock av AdaptVac, ett bolag vari ExpreS2ion innehar 34 procent av aktierna och rösterna. Bolaget kan därför endast utöva en begränsad kontroll över AdaptVac, vilket betyder att Bolaget inte har garanterat tillgång till cVLP-plattformen. Vidare deltar Bolaget i forskningskonsortier där andra aktörer också bidrar med immateriella rättigheter, till exempel i form av vaccin-adjuvanser som då utgör en del av produkten. ExpreS2ion strävar efter att alltid ingå skriftliga avtal med samarbetspartners om ägarskapet för de immateriella rättigheter som samarbetet ger upphov till. Till exempel annonserade Bolaget i februari 2020 att de ingått ett patentlicensavtal med AdaptVac som ger Bolaget en option till en licens med ensamrätt för AV-001, en vaccinkandidat mot bröstcancer som befinner sig i preklinisk fas. Bolaget utnyttjade denna option i februari 2021, och projektkoden ändrades samtidigt till ES2B-C001. Samarbetsavtal kan dock ange att parterna vid ett senare tillfälle förhandlar om de kommersiella rättigheterna till gemensamma uppfinningar eller uppfinningar från enskilda partners som härrör från samarbetet. Sådana förhandlingar kanske inte blir framgångsrika. I andra fall kan avtalen inom forskningskonsortier (som ofta baseras på mallar som tillhandahålls av anslagsmyndigheten) ha en otillräcklig reglering avseende rättigheter som härrör från samarbetet. Dessa osäkerheter kan göra den kommersiella potentialen i Bolagets tidiga forsknings- och utvecklingsverksamhet svår att utvärdera, och kan leda till att vissa av dem har begränsad kommersiell potential för Bolaget. Om de immateriella rättigheterna kring en viss vaccin- eller immunterapikandidat är oklara kan Bolagets förmåga att hitta en utvecklingspartner för en sådan produkt påverkas mycket negativt, vilket kan ha negativa effekter på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter. Om Bolaget dessutom blir involverad i en tvist om innehavet av vissa immateriella rättigheter kan detta negativt påverka olika aktörers (partners, regeringar, banker, etc.) syn på Bolaget och dess framtidsutsikter, inklusive Bolagets uppskattade värde hos aktörer på kapitalmarknaden. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som medel.

ExpreS2ion samlar in, lagrar och behandlar känsliga personuppgifter

Som en del av ExpreS2ions verksamhet samlar Bolaget in, lagrar och behandlar personuppgifter om anställda, kunder och patienter (t.ex. innan och under genomförandet av en studie). Hälsorelaterad information är vanligtvis av känslig natur eftersom det kan röra sig om känslig information om hälsotillståndet för de personer som deltar i Bolagets studier. Det finns en risk att Bolagets försiktighetsåtgärder för att skydda patientuppgifter i enlighet med integritetskraven enligt tillämplig lag kan komma att visa sig ineffektiva eller otillräckliga. Det finns en risk att sådana uppgifter kan överföras, flyttas, felaktigt delas eller läcker ut på grund av den mänskliga faktorn eller tekniska fel, eller på annat sätt används på ett olämpligt sätt. Överträdelse av dataskyddslag, begångna av Bolaget, dess partners, anställda eller leverantörer, kan leda till omfattande sanktioner för Bolaget.

Enligt EU-förordning 2016/679 ("GDPR") kan incidenter leda till sanktioner om upp till 20 MEUR eller upp till 4 procent av ExpreS2ions totala globala omsättning för föregående räkenskapsår (i samband med en incident), villkendera är högre, för varje överträdelse av GDPR. Dessutom kan överträdelse av GDPR eller andra tillämpliga dataskyddslagar i andra jurisdiktioner leda till skada på Bolagets anseende samt kundförluster som kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, likviditet, finansiella ställning och resultat. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som låg.

Bolaget kanske inte har frihet att bedriva verksamhet (Freedom to Operate) och kan behöva inhämta licenser från tredje part

Även om ExpreS2ion behåller, och löpande erhåller, patent avseende sina produktkandidater eller sammansättningar kan de trots det förhindras från att kommersialisera sina produktkandidater eller tekniker på grund av andras patent. Omfattande FTO-sökningar (Freedom to Operate) är kostsamma och ger inga garantier. Per dagen för Prospektet har Bolaget inte gjort någon sådan sökning. Andra kan redan ha ansökt om patent som rör sammansättningar eller produkter som liknar eller är desamma som ExpreS2ions, eller som är dominerande i förhållande till Bolagets patent. Vidare kan Bolaget finna att andra har patenterat de molekylära mål eller förlopp som Bolaget avser att inrikta sig på med sina tekniker. I sådana fall kan Bolaget förhindras att kommersiellt exploatera patent eller kan tvingas betala royalties för att kunna göra det. Det finns en risk att Bolaget inte har Freedom to Operate inom samtliga av sina program och att man kan behöva erhålla licenser från tredje part, vilket skulle ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som låg.

Otillräckligt skydd av immateriella rättigheter

ExpreS2ion har flera patentansökningar som är under behandling och för vilka utfallet är osäkert. AdaptVac, vars cVLP-teknik är avgörande för vaccinkandidaterna ABNCoV2 och ES2B-C001, har flera pågående patentansökningar. Bolagets patentansökningar rörande nya tekniker för glykosylering av proteinantigener (i huvudsak HighManTM och GlycoX-S2TM) lämnades in 10 januari 2020 och patentansökan för humaniserad glykosylering i S2-celler lämnades in den 17 november 2022. Bolaget och AdaptVac kan i framtiden tvingas begränsa sina patentkrav eller kan komma att misslyckas att erhålla patent. I så fall kan Bolaget komma att behöva förlita sig på andra typer av skydd, såsom patent på de vaccinantigener som uttrycks med plattformen ExpreS2, affärshemligheter och annat. Att erhålla starkt patentskydd är viktigt, i synnerhet för ett litet bolag som ExpreS2ion som har begränsade resurser i händelse av en patenttvist. Om Bolaget inte lyckas få patent beviljade, eller om Bolaget beviljas betydligt mer begränsade patent, möjliggör det eventuellt för andra företag att utveckla och kommersialisera liknande produkter i konkurrens med ExpreS2ion och deras partners, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som låg.

Risker rörande möjliga yrkanden om produktansvar

Med tanke på att ExpreS2ion verkar inom bioteknikindustrin är Bolaget exponerat för produktansvarsrisker som kan uppkomma vid exempelvis kliniska studier. Till exempel kan patienter som deltar i kliniska studier drabbas av oönskade biverkningar eller lida skada på andra sätt. Vidare finns det en risk att Bolaget kanske inte kan förutse de exakta potentiella biverkningarna. Bolaget riskerar omfattande skadeståndsansvar om dess produkter eller produktkandidater orsakar skada på patienter som deltar i kliniska studier. Denna risk är även uppenbar för eventuella godkända och lanserade produkter. Bolaget har dock inte ännu någon försäkring för klinisk prövning på plats. En policy för kliniska prövningar kommer att införas när dessa inleds. Om Bolaget anses ansvariga för eventuella incidenter finns det dock en risk att Bolagets försäkring inte är tillräcklig för att täcka eventuella produktansvarsanspråk. Det finns också en risk att Bolaget inte lyckas teckna eller upprätthålla tillräcklig försäkrings-täckning över tid och med acceptabla villkor.

Att försvara sig mot skadeståndsanspråk vid produktansvar kan bli kostsamt och tidsödande, vilket avleder ledningens fokus från det dagliga arbetet. Stämningar och yrkanden som rör sådana händelser kan därför komma att påverka ExpreS2ions verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Dessutom kan tvister kring produktansvar ha en negativ påverkan på hur Bolagets produkter accepteras av marknaden, och Bolagets anseende kan skadas. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som låg.

Risker relaterade till Bolagets aktier

Handeln i Bolagets aktie har varit, och kan framgent vara, inaktiv och illikvid och priset för aktien kan vara volatilt

ExpreS2ions aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm som är en multilateral handelsplattform och tillväxtmarknad för små och medelstora företag. Det pris till vilket aktierna i ExpreS2ion har handlats har i ett historiskt perspektiv präglats av hög volatilitet. Därutöver har omsättningen i Bolagets aktier vid vissa perioder varit låg. Det högsta respektive lägsta pris till vilket aktien i ExpreS2ion har handlats, baserat på de tolv månaderna som avslutades den 31 december 2023, uppgår till 22,3 SEK respektive cirka 0,7 SEK per aktie. Aktien har även från tid till annan varit föremål begränsad handel med låg daglig omsättning och avståndet mellan köp- och säljkurser kan från tid till annan vara stort. Likviditeten i Bolagets aktie kan påverkas av ett antal olika interna och externa faktorer. Till de interna faktorerna hör bland annat kvartalsvariationer. Till de externa faktorerna hör allmänna ekonomiska förhållanden, branschfaktorer, samt ytterligare externa faktorer som till exempel utbrott av pandemier och Rysslands invasion av Ukraina, som medfört högre volatilitet på världens aktiemarknader och som inte är relaterade till Bolagets verksamhetsutveckling. Det finns en risk att investerare förlorar hela eller delar av sin investering. Det finns också en risk att aktieägare inte har möjlighet att avyttra sitt innehav vid varje given tidpunkt då handeln framgent kan vara föremål för inaktivitet eller vara illikvid.

Risker relaterade till Företrädesemissionen

Ersättningen vid eventuell försäljning av uniträtter på marknaden kan komma att understiga den ekonomiska utspädningen

För det fall befintliga aktieägare inte avser att utnyttja eller sälja sina uniträtter i Företrädesemissionen kommer uniträtterna att förfalla och bli värdelösa, vilket medför utebliven ersättning för innehavaren. Som en konsekvens därav kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i ExpreS2ion att minska. För aktieägare som avstår från att teckna Units i Företrädesemissionen uppstår en utspädningseffekt motsvarande högst cirka 77,8 procent av antalet aktier och röster baserat på full teckning i Företrädesemissionen samt att samtliga teckningsoptioner av serie TO 10 samt TO 11 utnyttjas. För det fall en aktieägare väljer att sälja sina uniträtter, eller om dessa säljs å aktieägarens vägnar (till exempel genom förvaltare), finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för uniträtterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i ExpreS2ion efter att Företrädesemissionen genomförts.

Det finns en risk att en aktiv handel i uniträtter och BTU inte utvecklas och att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas

Uniträtter kommer att handlas på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 12 juni 2024 till och med den 24 juni 2024 och BTU från och med den 12 juni 2024 intill dess att Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket och BTU

omvandlats till aktier och teckningsoptioner, vilket bedöms ske omkring vecka 30 2024. Mot bakgrund av den historiska volatiliteten och den varierande omsättningen i Bolagets aktie som beskrivs ovan, finns det följaktligen en risk att en aktiv handel i uniträtter eller BTU inte kommer att utvecklas på Nasdaq First North Growth Market eller att tillfredställande likviditet inte kommer att finnas tillgänglig under teckningsperioden vid den tidpunkt som sådana värdepapper handlas. Priset på ExpreS2ions uniträtter och BTU kan fluktueras under Företrädesemissionen (och vad avser aktier och teckningsoptioner, även efter det att Företrädesemissionen genomförts). Priset på ExpreS2ions aktier kan falla under teckningskursen som satts för teckning av Units. En allmän nedgång på aktiemarknaden eller en snabb avmattning i konjunkturen skulle även kunna sätta Bolagets aktiekurs under press utan att detta har orsakats av ExpreS2ions verksamhet.

Lämnade tecknings- och garantiåtaganden är ej säkerställda

Bolaget har erhållit teckningsåtaganden från befintliga ägare samt garantiåtaganden från externa parter motsvarande sammanlagt cirka 50,1 procent av Företrädesemissionen. Tecknings- och garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgarantier, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket innebär en risk att en eller flera av dem som ingått avtal inte säkert kommer att kunna fullfölja sina åtaganden. Detta skulle inverka negativt på Bolagets finansiella ställning och på genomförandet av planerade åtgärder efter Företrädesemissionens genomförande, vilket i förlängningen riskerar leda till minskade framtida intäkter eller på annat sätt negativt påverka Bolagets verksamhet i hög utsträckning.



Information om bolagets aktier

Allmän information

Företrädesemissionen avser teckning av Units med företrädesrätt för befintliga aktieägare i ExpreS2ion Biotech Holding AB (publ). Aktierna i Bolaget har ISIN-kod SE0008348262 och emitteras i enlighet med svensk lagstiftning och i svenska kronor. Teckningsoptionerna av serie TO 10 har ISIN-kod SE0022088100 och kortnamn EXPRS2 TO10. Teckningsoptionerna av serie TO 11 har ISIN-kod SE0022088118 och kortnamn EXPRS2 TO11. Teckningskursen i Företrädesemissionen uppgår till 1,00 SEK per Unit, motsvarande 1,00 SEK per aktie. Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolagets aktiekapital, genom nyemission av 59 972 451 aktier, att öka med 6 663 605,678757 SEK till totalt 12 375 267,689120 SEK och antalet aktier kommer att öka från 51 404 958 till totalt 111 377 409. För det fall Företrädesemissionen fulltecknas och samtliga teckningsoptioner av serie TO 10 utnyttjas kommer Bolagets aktiekapital att öka med ytterligare 6 663 605,678757 SEK och antalet aktier att öka med ytterligare 59 972 451 aktier. För det fall Företrädesemissionen fulltecknas och samtliga teckningsoptioner av serie TO 11 utnyttjas kommer Bolagets aktiekapital att öka med ytterligare 6 663 605,678757 SEK och antalet aktier att öka med ytterligare 59 972 451 aktier.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Aktierna som omfattas av Företrädesemissionen är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Aktierna i Företrädesemissionen är fritt överlåtbara.

Rösträtt

Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämmor och varje aktieägare är berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemmission har aktieägarna som huvudregel enligt aktiebolagslagen (2005:551) företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till vinstutdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till vinstutdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Vinstutdelning utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägarna inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende vinstutdelningsbeloppet under en tid som begränsas genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige och med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning till sådana på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Tillämpliga regler vid uppköperbudandena m.m.

I händelse av att ett offentligt uppköperbudande lämnas avseende aktierna i ExpreS2ion tillämpas, per dagen för Prospektet, takeover-regler för vissa handelsplattformar som utfärdats av Aktiemarknadens Självregleringskommitté (Takeover-regler för vissa handelsplattformar) ("Takeover-reglerna"). Av detta regelverk följer bland annat att den som inte innehar några aktier, eller som innehar aktier som representerar mindre än 30 procent av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på till exempel Nasdaq First North Growth Market, och som genom förvärv av aktier i ett sådant bolag, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst 30 procent av röstetalet, omedelbart ska offentliggöra hur stort dennes aktieinnehav i bolaget är samt inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköperbudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

Vidare följer av Takeover-reglerna att om styrelsen eller verkställande direktören, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett frivilligt offentligt uppköperbudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget enligt Takeover-reglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för det offentliga uppköperbudandets lämnande eller genomförande. Bolaget får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden.

Vid ett offentligt uppköperbudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller avböja erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköperbudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept, till exempel om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor.

Om en aktieägare i Bolaget, genom ett offentligt uppköperbudande eller annars, skulle, själv eller genom dotterföretag, inneha mer än 90 procent av aktierna, har denna aktieägare rätt att lösa in resterande aktieägares aktier. Ägare till de resterande aktierna har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsägaren. Förfarandet för sådan inlösen av minoritetsaktier regleras närmare i aktiebolagslagen.

Aktierna i Bolaget är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inga offentliga uppköperbudanden har heller lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i ExpreS2ion är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. Till aktien anknutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken.

Emissionsbemyndigande

På årsstämman den 5 juni 2024 beslutades att bemyndiga styrelsen att, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner, med eller utan avvikelse från aktieägares företrädesrätt, motsvarande högst 30 procent av Bolagets aktiekapital efter genomförda nyemissioner baserat på antalet aktier vid tidpunkten för årsstämman, att betalas kontant, genom apport och/eller genom kvittning.

Att styrelsen ska kunna fatta beslut om emission utan företrädesrätt för aktieägarna enligt ovan är främst i syfte att kunna anskaffa nytt kapital för att bredda bolagets ägarbas, öka Bolagets flexibilitet eller i samband med förvärv. I den mån emission sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen ske på sedvanliga marknadsmässiga villkor. Om styrelsen finner det lämpligt för att möjliggöra leverans av aktier i samband med en emission enligt ovan kan detta göras till ett teckningspris motsvarande aktiernas kvotvärde.

Beslut om Företrädesemissionen

Årsstämman den 5 juni 2024 beslutade att godkänna styrelsens beslut, den 2 maj 2024, att genomföra Företrädesemissionen. Avstämningsdagens för rätt att erhålla uniträtter är den 10 juni 2024. Teckningsperioden inleds den 12 juni 2024 och avslutas den 27 juni 2024.

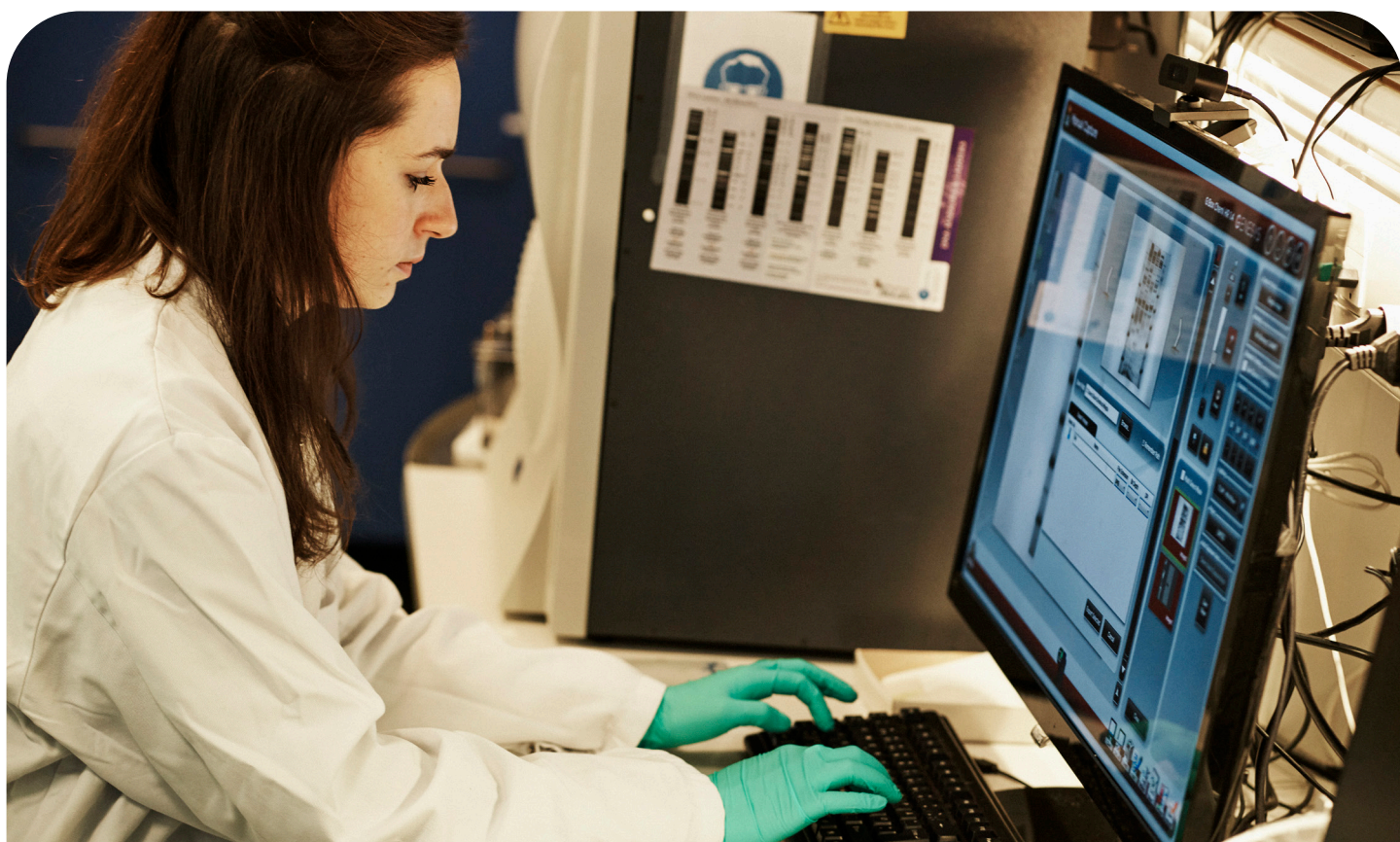
Företrädesemissionen genomförs i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Företrädesemissionen förväntas registreras vid Bolagsverket omkring vecka 29 2024. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras.

Registrering av Företrädesemissionen vid Bolagsverket

Den planerade tidpunkten för registrering av Företrädesemissionen vid Bolagsverket förväntas genomföras omkring vecka 29 2024. Den angivna tidpunkten är preliminär och kan komma att ändras.

Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen

Investerare i Företrädesemissionen bör uppmärksamma att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och Bolagets registreringsland kan inverka på eventuella inkomster från värdepapperna. Investerare uppmanas att konsultera dennes oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Företrädesemissionen.



Villkor och anvisningar för företrädesemissionen

Om Företrädesemissionen

Företrädesemissionen omfattar högst 59 972 451 Units i ExpreS2ion, som emitteras till teckningskursen 1,00 SEK per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 1,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna av serie TO 10 och TO 11 ges ut vederlagsfritt. Varje Unit består av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 10 och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 11. Genom Företrädesemissionen tillförs Bolaget initialt, vid full teckning, cirka 60,0 MSEK före emissionskostnader.

För det fall teckningsoptionerna av serie TO 10 i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare likvid. En (1) teckningsoption av serie TO 10 medför rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden 1 november 2024 till och med 14 november 2024, dock lägst till aktiens kvotvärde och högst till 1,5 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 10 utnyttjas för teckning av aktier och teckningskursen uppgår till kvotvärdet (cirka 0,11 SEK) kommer Bolaget tillföras cirka 6,6 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,1 MSEK. Om teckningskursen under samma förutsättningar exempelvis uppgår till mellan 0,11 – 1,5 SEK tillförs Bolaget mellan cirka 6,6 – 90,0 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till mellan cirka 0,1 – 1,8 MSEK.

För det fall teckningsoptionerna av serie TO 11 i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare likvid. En (1) teckningsoption av serie TO 11 medför rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie under perioden 1 september 2025 till och med 12 september 2025, dock lägst till aktiens kvotvärde och högst till 1,75 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 11 utnyttjas för teckning av aktier och teckningskursen uppgår till kvotvärdet (cirka 0,11 SEK) kommer Bolaget tillföras cirka 6,6 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,1 MSEK. Om teckningskursen under samma förutsättningar exempelvis uppgår till mellan 0,11 – 1,75 SEK tillförs Bolaget mellan cirka 6,6 – 105,0 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till mellan cirka 0,1 – 2,1 MSEK.

Avstämningsdag och företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 10 juni 2024 är registrerad som aktieägare i den av Euroclear, för ExpreS2ions räkning, förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna Units i förhållande till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen. Befintliga aktieägare kommer att erhålla sju (7) uniträtter för varje befintlig aktie och sex (6) uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 5 juni 2024. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 7 juni 2024.

Teckningsperiod

Teckning av Units med stöd av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 12 juni 2024 till och med den 27 juni 2024. Under denna period kan också anmälan om teckning av Units göras utan stöd av uniträtter. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden och tiden för

betalning, vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande senast sista dagen av teckningsperioden d.v.s. den 24 juni 2024. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats, www.ExpreS2ionbio.com.

Uniträtter

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen den 10 juni 2024, erhålls sju (7) uniträtt. Sex (6) uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit. Varje Unit innehåller en (1) aktie, en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 10 och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 11.

Teckningskurs

Units emitteras till teckningskursen 1,00 SEK per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 1,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna av serie TO 10 och TO 11 utges vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 12 juni 2024 till och med den 24 juni 2024 under handelsymbolen (ticker) EXPRS2 UR. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter vilka förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningsperioden, samma rätt att teckna Units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen. Uniträtterna har ISIN-kod: SE0022088183.

Ej utnyttjade uniträtter

Uniträtter vilka ej sålts senast den 24 juni 2024 eller utnyttjats för teckning av aktier senast den 27 juni 2024 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av uniträtter.

Utspädning

Företrädesemissionen medför vid full teckning att antalet aktier i Bolaget ökar med 59 972 451 aktier från 51 404 958 till 111 377 409 och aktiekapitalet ökar med högst 6 663 605,678757 SEK, från 5 711 662,010363 SEK till 12 375 267,689120 SEK, vilket motsvarar en utspädning om cirka 53,8 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. För det fall att teckningsoptionerna av serie TO 10 utnyttjas fullt ut medför det att antalet aktier ökar med ytterligare högst 59 972 451 aktier, från 111 377 409 aktier till 171 349 860 aktier och aktiekapitalet ökar med ytterligare 6 663 605,678757 SEK till 19 038 873,367877 SEK. Ytterligare utspädning vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO 10 uppgår till cirka 35,0 procent. För det fall att teckningsoptionerna av serie TO 11 utnyttjas fullt ut medför det att antalet aktier ökar med ytterligare högst 59 972 451 aktier, från 171 349 860 aktier till 231 322 311 aktier och aktiekapitalet ökar med ytterligare 6 663 605,678757 SEK till 25 702 479,046634 SEK. Ytterligare utspädning vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO 11 uppgår till cirka 25,9 procent. Vid fulltecknad Företrädesemission och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO 10 och TO 11 i Företrädesemissionen uppgår utspädningen till sammanlagt cirka 77,8 procent.

De garantier som ingått avtal om garantiåtaganden har möjlighet att erhålla garantiersättning uppgående till tretton (13) procent av det totala garanterade beloppet kontant, eller femton (15) procent av det garanterade beloppet i form av nyemitterade Units i Bolaget. Teckningskursen för varje aktie som emitteras till garantier som garantiersättning ska motsvara teckningskursen i Företrädesemissionen, förutsatt att teckningskursen av Bolaget bedöms vara marknadsmässig vid tidpunkten för beslutet. De teckningsoptioner av serie TO 10 och teckningsoptioner av serie TO 11 som emitteras till garantier som garantiersättning ska emitteras vederlagsfritt. Det maximala antalet Units som kan tillkomma i Bolaget med anledning av garantiersättningen uppgår således till 4 455 000 Units, motsvarande 4 455 000 aktier och 4 455 000 teckningsoptioner av serie TO 10 och 4 455 000 teckningsoptioner av serie TO 11.

Vid full teckning i Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO 10 och TO 11 i kombination med det maximala antalet aktier som kan tillkomma inom ramen för garantiersättningen kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 193 282 353 från 51 404 958 aktier till 244 687 311, vilket motsvarar en utspädning om cirka 79,0 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget per dag för Prospektet.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 10 juni 2024 är registrerade i den av Euroclear, för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi. Fullständigt Prospekt, särskild anmälningssedel med stöd av uniträtter och anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats www.ExpreS2ionbio.com för nedladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan undererrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning av Units med stöd av uniträtter kan ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 12 juni 2024 till och med den 27 juni 2024. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ.

1. **Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi från Euroclear**
I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning av Units ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.
2. **Särskild anmälningssedel**
I det fall ett annat antal uniträtter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas. Anmälan och teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Vator Securities via telefon eller e-post enligt nedan.

Särskild anmälningssedel ska vara Vator Securities tillhanda senast kl. 15.00 CEST den 27 juni 2024. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Vator Securities AB

Ärende: ExpreS2ion Biotech Holding AB (publ)

Kungsgatan 34

111 35 Stockholm

Tfn: +46 (0)8-5800 6591

Email: emissioner@vatorsec.se (inskannad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Teckning av Units utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av Units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 12 juni 2024 till och med den 27 juni 2024. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under alla omständigheter förlänga teckningsperioden och tiden för betalning. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan uniträtter ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Vator Securities med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Vator Securities via telefon eller e-post enligt ovan. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Bolagets webbplats www.ExpreS2ionbio.com.

Anmälningssedeln ska vara Vator Securities tillhanda senast kl. 15.00 CEST den 27 juni 2024. Det är endast tillåtet att sända in en (1) anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd) vilka äger rätt att teckna Units i Företrädesemissionen, kan vända sig till Vator Securities per telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd

kommer inga uniträtter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna Units i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

Betald Tecknad Unit (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade units (BTU) skett på tecknarens VP-konto. Nytecknade Units är bokförda som BTU på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad vid Bolagsverket vilket beräknas ske omkring vecka 29, 2024.

Handel med BTU

Handel med BTU kommer att äga rum på Nasdaq First North Growth Market från den 12 juni 2024 fram till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen och BTU omvandlats till aktier och teckningsoptioner av serie TO 10 och teckningsoptioner av serie TO 11, vilket beräknas ske under vecka 30, 2024. BTU har ISIN-kod: SE0022088191.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

För det fall inte samtliga Units tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units till de som tecknat sig utan stöd av uniträtter enligt följande fördelningsgrunder:

- » I första hand ska tilldelning ske till dem som tecknat Units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning i förhållande till det antal uniträtter som var och en utnyttjat för teckning av Units, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- » I andra hand ska tilldelning ske till övriga som tecknat Units utan stöd av uniträtter, och, vid överteckning, i förhållande till tecknat belopp, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- » I tredje och sista hand ska tilldelning av eventuellt resterande Units ske till garanter i enlighet med ingångna emissionsgarantiavtal.

Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av Units, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan antal Units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Företrädesemissionen, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa Units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

De som tecknar Units utan företrädesrätt genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

Leverans av aktier, teckningsoptioner av serie TO 10 och teckningsoptioner av serie TO 11

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 29 2024, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner av serie TO 10 och teckningsoptioner av serie TO 11 utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägarna som har sitt aktieinnehav förvaltar registrerat kommer information från respektive förvaltare.

Rätt till utdelning på aktier

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats vid Bolagsverket och införts i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna. Aktier som utgivits efter utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO 10 och teckningsoptioner av serie TO 11 ger rätt till vinstutdelning från och med den första avstämningsdag för utdelning som inträffar efter det att teckningen verkställs i sådan utsträckning att aktierna upptagits som interimsktieför i Bolagets aktiebok.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Snarast möjligt efter att teckningsperioden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 1 juli 2024. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats, <https://ExpreS2ionbio.com/>.

Handel med aktier och teckningsoptioner av serie TO 10 och teckningsoptioner av serie TO 11

Aktierna i ExpreS2ion är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Aktierna handlas under kortnamnet EXPRS2 och har ISIN-kod SE0008348262. Teckningsoptionerna av serie TO 10 och teckningsoptionerna av serie TO 11 avses tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market och kommer då att handlas under kortnamnet EXPRS2 TO10 och ISIN-kod SE0022088100, samt EXPRS2 TO11 och ISIN-kod SE0022088118. De nya aktierna och teckningsoptionerna av serie TO 10 och teckningsoptionerna av serie TO 11 avses tas upp till handel i samband med omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner av serie TO 10 och teckningsoptioner av serie TO 11, vilket beräknas ske omkring vecka 30, 2024.

Oåterkallelig teckning

En teckning av Units är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av Units. Styrelsen i Bolaget äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Företrädesemissionen.

Ofullständig teckning

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för tecknade Units kommer Vator Securities att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Vator Securities kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Vator Securities kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Teckning av Units är oåterkallig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av Units.

En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade Units inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer återbetalas. Om flera anmälningsedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningsedel som senast kommit Vator Securities tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

Tecknings- och garantiåtaganden

Teckningsåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsåtaganden från befintliga aktieägare i Bolagets styrelse och ledningsgrupp, om totalt cirka 0,3 MSEK, motsvarande cirka 0,5 procent av Företrädesemissionen. Teckningsåtagandena berättigar inte till någon ersättning. Teckningsåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller dylikt, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

Personer som ingått teckningsåtaganden framgår av tabellen nedan. Samtliga personer som ingått teckningsåtaganden kan nås via Bolagets adress, c/o Mindpark, Rönnowsgatan 8c, 252 25 Helsingborg.

Namn	Teckningsåtaganden (SEK)	Andel av Företrädesemissionen, %
Bent U. Frandsen	196 812	0,33
Martin Roland Jensen	100 000	0,17
Jakob Knudsen	34 860	0,06
Keith Alexander	10 000	0,02
Max Søgaard	5 000	0,01
Totalt	346 672	0,58

Garantiåtaganden

Genom avtal ingångna med Expres2ion har externa investerare åtagit sig att teckna Units i Företrädesemissionen upp till ett värde om cirka 29,7 MSEK, motsvarande cirka 49,5 procent av Företrädesemissionen, för det fall Företrädesemissionen inte tecknas till fullo. Garantiåtagandena ingicks under maj 2024. Garantiersättning utgår genom kontant ersättning uppgående till tretton (13) procent av det garanterade beloppet alternativt femton (15) procent av det garanterade beloppet i form av nyemitterade Units i Bolaget. Den kontanta emissionsgarantiersättningen avses betalas med emissionslikviden och har därför räknats med som emissionskostnad vid uträkning av nettolikviden för Företrädesemissionen. Teckningskursen för varje aktie som emitteras till garantier som garantiersättning ska motsvara teckningskursen i Företrädesemissionen, förutsatt att teckningskursen av Bolaget bedöms vara marknadsmässig vid tidpunkten för beslutet. De teckningsoptioner av serie TO 10 och teckningsoptioner av serie TO 11 som emitteras till garantier som garantiersättning ska emitteras vederlagsfritt. Garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, pant eller på annat sätt för att säkerställa att den likvid som omfattas av åtagandet kommer att tillföras Bolaget, se avsnittet "Riskfaktorer" under rubriken "Lämnade tecknings- och garantiåtaganden är ej säkerställda".

Sammantaget omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgående till cirka 30,0 MSEK, motsvarande cirka 50,1 procent av Företrädesemissionen. Fysiska och juridiska personer som ingått garantiåtaganden kan nås på adresserna i tabellen nedan.

Namn	Adress	Garantiåtaganden (SEK)	Andel av Företrädesemissionen, %
Formue Nord	Grev Turegatan 30, Markedsneutral 114 38 Stockholm	12 000 000	20,01
Buntel AB	Ingmar Bergmans gata 2, 114 34 Stockholm	5 000 000	8,34
Oliver Molse*	-	4 000 000	6,67
Martin Jonsson*	-	3 100 000	5,17
Philip Ohlsson*	-	3 100 000	5,17
Selandia Alpha Invest A/S	Snaregade 10A 2, 1205 Copenhagen	2 500 000	4,17
Totalt		29 700 000	49,52

* Fysiska personer som ingått avtal om garantiåtagande kan nås via Vator Securities på adress Kungsgatan 34, 111 35 Stockholm, eller Bolagets adress, c/o Mindpark, Rönnowsgatan 8c, 252 25 Helsingborg.

Åtagande att avstå från att sälja finansiella instrument (lock up)

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare med innehav av finansiella instrument i ExpreS2ion har genom avtal förbundit sig gentemot Vator Securities att, med sedvanliga undantag, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt godkännande från Vator Securities. Beslut att lämna sådant skriftligt samtycke beslutas av Vator Securities och bedömning görs i varje enskilt fall. Beviljat samtycke kan bero på såväl individuella som affärsmässiga skäl. Lock-up-perioden varar under 90 dagar från och med offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen.

Ingångna lock-up-åtaganden omfattar cirka 2,1 procent av aktierna och rösterna i Bolaget före Företrädesemissionens genomförande. Lock-up-åtagandena omfattar endast de finansiella instrument som innehas före Företrädesemissionen. De sedvanliga undantagen omfattar bland annat koncerninterna överlåtelser, inlösen av aktier i Bolaget samt accept av ett offentligt uppköpserbud som genomförs i enlighet med tillämpliga Takeover-regler. Efter utgången av lock-up-perioden kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på aktien.

Överlåtelsebegränsningar

Företrädesemissionen i ExpreS2ion i enlighet med villkoren i Prospektet riktar sig enbart till allmänheten i Sverige och Danmark. Företrädesemissionen i Bolaget riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapur, Sydafrika, Sydkorea eller i något annat land där deltagande i Företrädesemissionen skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk lag eller strida mot regler i sådant land. Prospektet, anmälningssedlar och andra i Företrädesemissionen tillhörande handlingar får följaktligen inte distribueras i eller till ovan nämnda länder eller annan jurisdiktion där sådan distribution eller deltagande i Företrädesemissionen skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder.

Inga BTU, Units eller andra värdepapper utgivna av ExpreS2ion har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftning i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga BTU, Units eller andra värdepapper utgivna av ExpreS2ion överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om teckning av Units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Genom undertecknande av anmälningssedel i Företrädesemissionen bekräftas att förvärvaren har tagit del av Prospektet samt förstått riskerna som är förknippade med en investering i de finansiella instrumenten.

Viktig information vid teckning

Krav på NID-nummer för fysiska personer

Nationellt ID (NID-nummer) eller National Client Identifier (NIC-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt direktiv 2014/65/EU ("MIFID II") har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion.

Om sådant nummer inte anges kan Vator Securities vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du har enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta din bank. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Om sådan kod inte finns får Vator Securities inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga.

Teckning från konton som omfattas av specifika regler

Tecknare med konton som omfattas av specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-konto, ISK-konto (investerar-sparkonto) eller depå/konto i kapitalförsäkring ska kontrollera med sina respektive förvaltare om och hur teckning av Units kan göras i Företrädesemissionen.

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Per dagen för Prospektet består Bolagets styrelse av fyra styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden, valda till slutet av årsstämman 2025.

Styrelseledamöterna, deras befattning och tillträdesår beskrivs i tabellen nedan. Styrelsen och de ledande befattningshavarna för ExpreS2ions kan nås på följande kontaktuppgifter: C/o Mindpark, Rönnowsgatan 8C, 252 25 Helsingborg, +45 2222 1019, info@ExpreS2ionbio.com.

Namn	Position	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till:	
			Bolaget och dess ledning	Större aktieägare
Dr. Martin Roland Jensen	Styrelseordförande	2010	Ja	Ja
Jakob Knudsen	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja
Karin Garre	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja
Sara Sande	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja



Dr. Martin Roland Jensen

Styrelseordförande

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

Tidigare engagemang/erfarenhet: Dr. Martin Roland Jensen har tidigare erfarenhet inom ledarskap från den biofarmaceutiska industrin och som entreprenör har han grundat och varit med och grundat flera bioteknikföretag. Han har även erfarenhet av vetenskapligt arbete, främst inom immunologi, cellbiologi och utveckling av vacciner. Dr. Martin Roland Jensen är en av Bolagets medgrundare. Dr. Martin Roland Jensen var tidigare verkställande direktör för CytoVac A/S.

Övriga betydande pågående uppdrag: Grundare och VD för Medic-Advice ApS och Martin Roland Holding ApS. Medgrundare, styrelseordförande och CBO i Cell2Cure ApS samt medgrundare av Unikum Therapeutics ApS.

Innehav i Bolaget: Dr. Martin Roland Jensen äger per dagen för Prospektet, privat och genom bolag, 602 457 aktier i Bolaget.



Jakob Knudsen

Styrelseledamot

Utbildning: Jakob Knudsen har en juristexamen från Köpenhamns universitet och har en MBA från Imperial College i London, Storbritannien.

Tidigare engagemang/erfarenhet: Jakob Knudsen har tidigare erfarenhet av kommersiell verksamhet, inklusive affärsutveckling, marknadsföring och ekonomi. Han har haft olika befattningar på ALK-Abelló A/S, ett börsnoterat medelstort bioteknikföretag i Danmark, där han bland annat ledde Corporate Business Development. Dessutom har han haft befattningar som CCO och CFO på det danska läkemedelsföretaget Egolet Ltd.

Övriga betydande pågående uppdrag: VD och ledamot i board of management i ViroGates A/S (noterat på Nasdaq First North Growth Market i Köpenhamn). Styrelseledamot i PV. Fonden och Ingenjörsystem A/S.

Innehav i Bolaget: Jakob Knudsen äger per dagen för Prospektet 29 880 aktier i Bolaget.



Karin Garre

Styrelseledamot

Utbildning: Karin Garre har en läkarexamen från Köpenhamns universitet i Danmark.

Tidigare engagemang/erfarenhet: Karin Garre har erfarenhet av ledarskap, förändringsledning och läkemedelsutveckling från över 30 år inom life science, både inom läkemedels- och bioteknikindustrin, till exempel Astra A/S, Novo Nordisk A/S och Genmab, där hon arbetat antingen i linje- eller företagsfunktioner. Karin Garre var även verkställande chef för Capital Region of Copenhagen. Senast var hon General Manager och med i ledningsgruppen för Symphogen A/S.

Övriga betydande pågående uppdrag: Rådgivare till Unique Human Capital. Styrelseordförande i Bioneer A/S. Styrelseledamot i Cervello A/S.

Innehav i Bolaget: Karin Garre äger per dagen för Prospektet inga finansiella instrument i Bolaget.



Sara Sande

Styrelseledamot

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

Tidigare engagemang/erfarenhet: Sara Sande har erfarenhet av ledarskap och högsta ledning från högteknologiska B2B-företag. Sara Sande var tidigare vice vd för Cooper Surgical och Head of Grain & Beverages Sales, Europa på Novozymes.

Övriga betydande pågående uppdrag: Sara Sande är styrelseledamot i Agreena, Biosyntia, Monta och Reduced samt styrelseobservatör i Cellugy och Chromologics. Vidare är Sara partner i Danmarks Eksport og Investeringsfond.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Karin Garre 8 440 aktier i Bolaget.

Ledande befattningshavare



Bent U. Frandsen

Chief Executive Officer sedan 2019, anställd sedan 2016

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

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

Övriga betydande pågående uppdrag: CEO för ExpreS2ion Biotechnologies ApS.

Innehav i Bolaget: Bent U. Frandsen äger per dagen för Prospektet 337 392 aktier och 720 000 teckningsoptioner i Bolaget.



Keith Alexander

Chief Financial Officer sedan 2020

Utbildning: Keith Alexander har en masterexamen i ekonomi (MBA) från Wharton School vid University of Pennsylvania och en kandidatexamen (BSc) i Industrial Management, med biologi som biämne, från Purdue University.

Tidigare engagemang/erfarenhet: Keith Alexander har över 25 års yrkeserfarenhet inom investeringsbranschen, investerarkommunikation, företagsstrategi och affärsutveckling från amerikanska och danska banker. Under sin karriär har han arbetat i ledande, analytiska och kommersiella funktioner på J.P. Morgan Securities och J.P. Morgan Asset Management i New York, USA, Danske Bank Asset Management (tidigare Danske Capital) i Lyngby, Danmark och Accenture (tidigare Andersen Consulting) i Chicago, USA.

Övriga betydande pågående uppdrag: -

Innehav i Bolaget: Keith Alexander äger per dagen för Prospektet 38 060 aktier och 280 000 teckningsoptioner i Bolaget.



Dr. Farshad Guirakhoo

Chief of Scientific Officer sedan 2023

Utbildning: Dr. Farshad Guirakhoo har en doktors-examen i virologi från medicinska universitetet i Wien, Österrike, en M.Sc. i genetik från International Institute for Biophysics and Biochemistry vid Universitetet i Teheran, Iran, och en B.Sc. i biologi från National University of Iran.

Tidigare engagemang/erfarenhet: Dr. Farshad Guirakhoo har över 30 års erfarenhet inom transnationell forskning inom vaccinutvecklingsområdet. Han kom till Bolaget från sina senaste befattningar som senior rådgivare inom vaccinforskning och utveckling samt CSO för Vaxxinity Inc. med huvudkontor i Dallas, USA. År 2014 blev Dr. Guirakhoo rankad som nummer 22 på listan över de mest inflytelserika personerna inom vaccin. Han är medupptäckare av teknikplattformen ChimeriVax™, världens första rekombinanta viralvektorplattform som godkändes för alla humanvacciner. Dr. Guirakhoo har erfarenhet av tillämpning av genetik, genuttrycksteknik och molekylär virologi för konstruktion och produktion av rekombinanta proteiner, humana antikroppar och virala vacciner för förebyggande och behandling av infektionssjukdomar och cancer. Han är författare till över 100 referentgranskade publikationer, inklusive bokkapitel, och innehar dussintals utfärdade patent.

Övriga betydande pågående uppdrag: -

Innehav i Bolaget: Dr. Guirakhoo äger per dagen för Prospektet 230 000 teckningsoptioner i Bolaget.



Dr. Max M. Søgaard

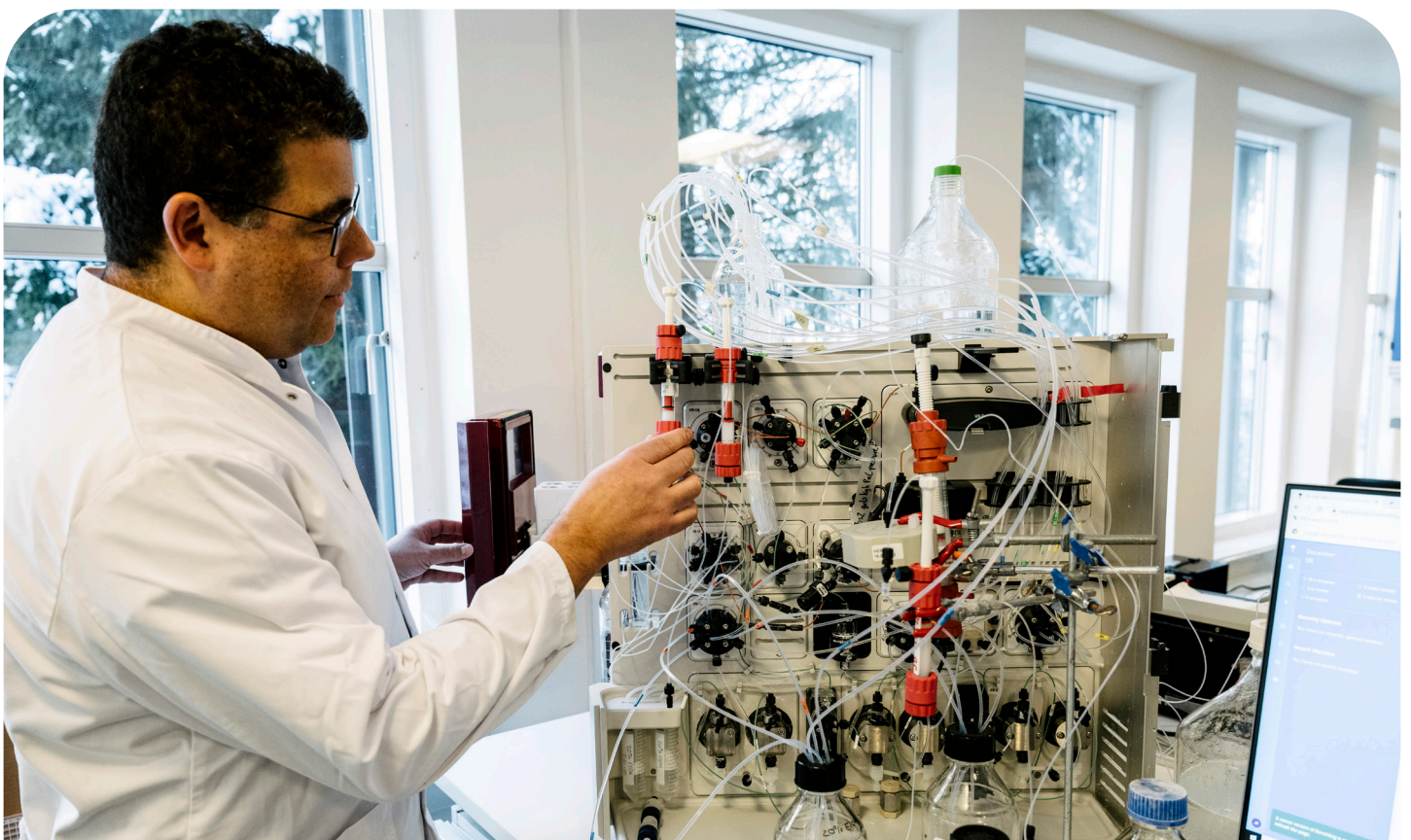
Senior Vice President of Research & Development and Technology, anställd sedan 2013

Utbildning: Dr. Max M. Søgaard har en doktors-examen i biokemi från University College London, Storbritannien, och en magisterexamen i molekylärbiologi från Århus universitet, Danmark.

Tidigare engagemang/erfarenhet: Dr. Søgaard har 20 års erfarenhet av vetenskaplig forskning och processutveckling och har de senaste åtta åren arbetat på ExpreS2ion i roller som sträcker sig från Senior Scientist (Downstream) till Vice President, och innan dess tolv års akademisk forskning med fokus på strukturbologi och molekylär biofysik med tonvikt på tillämpningar inom infektionssjukdomar. Dr. Søgaard leder intern FoU för att utöka ExpreS2ions kapacitet och kunskaper i tillämpningen av ExpreS2™-tekniken för kunder och företagets egen vaccinutveckling.

Övriga betydande pågående uppdrag: -

Innehav i Bolaget: Dr. Max M. Søgaard äger per dagen för Prospektet 74 589 aktier och 280 000 teckningsoptioner i Bolaget.



Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Inga styrelseledamöter eller medlemmar av koncernledningen har några familjeband till några andra styrelseledamöter eller medlemmar av koncernledningen.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inklusive erkända yrkessammanslutningar) bundits vid, eller varit föremål för påföljd på grund av, brott, eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem av en emittents förvaltnings-, lednings eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Ersättning till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

På årsstämman den 5 juni 2024 beslutades att ersättning till styrelseledamöterna ska utgå med totalt 625 000 SEK i enlighet med följande:

» 250 000 SEK till styrelseordförande och 125 000 SEK till övriga styrelseledamöter.

Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som medlemmar i styrelsen.

Ersättningar under 2023

Nedanstående tabell visar ersättning som har utbetalats till VD, övriga ledande befattningshavare och styrelse under räkenskapsåret 2023.

TSEK	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning ¹	Pensions- kostnader	Övriga sociala kostnader	Totalt
Styrelse					
Dr. Martin Roland Jensen	305	0	0	0	305
Jakob Knudsen	162	0	0	0	162
Karin Garre	162	0	0	0	162
Sara Sande	162	0	0	0	162
Styrelsen totalt	791	0	0	0	791
Bent U. Frandsen, VD	2 528	105	252	3	2 888
Övriga ledande befattningshavare (fem personer) ²	8 913	163	677	13	9 766
Totalt VD och ledande befattningshavare	11 441	268	929	17	12 655
Totalt styrelse och ledande befattningshavare	12 232	268	929	17	13 446

1) Rörlig ersättning avser bonus enligt anställningsavtal, och är knuten till de enskilda ledande befattningshavarnas uppnådda mål för räkenskapsåret, med specifika mål relaterade till FoU-utveckling och andra operativa mål.

2) Övriga ledande befattningshavare bestod 2023 av fem personer.

Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamöters eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Historisk finansiell information

Den historiska finansiella informationen för ExpreS2ion har införlivats i Prospektet genom hänvisning. Införlivade dokument och korshänvisningar till respektive del som införlivas presenteras i avsnittet "*Handlingar införlivade genom hänvisning*". Den införlivade historiska finansiella informationen består av Koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2023 samt Koncernens ej reviderade kvartalsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2023. Bolagets finansiella rapporter har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 (K3). Ingen information i Prospektet har reviderats om inget annat uttryckligen anges. Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2022 samt 2023 har reviderats av Bolagets revisor.

Den presenterade historiska finansiella informationen nedan ska läsas tillsammans med ExpreS2ions reviderade årsredovisningar med tillhörande noter och revisionsberättelser för räkenskapsåren 2022 och 2023 samt den ej reviderade kvartalsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2024, vilka har införlivats i Prospektet genom hänvisning enligt följande:

ExpreS2ions kvartalsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	16
Koncernens balansräkning	17
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	18
Koncernens kassaflödesanalys	19
<i>ExpreS2ions kvartalsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024 finns på följande länk:</i>	
https://investor.expres2ionbio.com/wp-content/uploads/2024/06/Q1-2024-Report-SWE.pdf	

ExpreS2ions årsredovisning för räkenskapsåret 2023	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	13
Koncernens balansräkning	14
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	15
Koncernens kassaflödesanalys	16
Notupplysningar	20 - 29
Revisionsberättelse	31 - 33
<i>ExpreS2ions årsredovisning för räkenskapsåret 2023 finns på följande länk:</i>	
https://investor.expres2ionbio.com/2024/05/08/arsredovisning-2023-med-revisoryttrande/	

ExpreS2ions årsredovisning för räkenskapsåret 2022	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	12
Koncernens balansräkning	13
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	14
Koncernens kassaflödesanalys	15
Tilläggsupplysningar (Noter)	19 - 27
Revisionsberättelse	29 - 30
<i>ExpreS2ions årsredovisning för räkenskapsåret 2022 finns på följande länk:</i>	
https://investor.ExpreS2ionbio.com/wp-content/uploads/2023/05/2022-Arsredovisning-ExpreS2ion-Biotech-Holding-AB.pdf	

Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från ExpreS2ion elektroniskt via Bolagets webbplats, <https://investor.ExpreS2ionbio.com/>.

Koncernens nyckeltal

ExpreS2ion bedömer att de alternativa nyckeltal som presenteras nedan ger en bättre förståelse för Koncernens ekonomiska situation samt att de i stor utsträckning används av Bolagets ledningsgrupp, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling.

De alternativa nyckeltalen som presenteras nedan, såsom ExpreS2ion har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Detta beror på att sådana nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra företag kan räkna fram dem på ett annat sätt.

Nedanstående tabell visar Koncernens nyckeltal för räkenskapsåren 2022, 2023 samt för perioden 1 januari – 31 mars 2024, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2023. De finansiella nyckeltalen för räkenskapsåren för 2022 och 2023 har reviderats om inte annat anges. Nyckeltalen för perioden 1 januari – 31 mars 2024 har ej reviderats.

TSEK (om ej annat anges)	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december	
	2024	2023	2023	2022
Summa rörelseintäkter	1 558	2 590	8 799	6 150
Resultat efter finansiella poster	-13 839	-30 282	-99 967	-126 581
Balansomslutning	86 145	103 125	78 692	137 363
Soliditet, % ¹	61	77	83	75
Operationella nyckeltal				
Medelantal anställda, st ¹	19	30	29	30

1) Ej reviderat. För perioden 1 januari – 31 mars avses anställda i slutet på respektive period.

Avstämningstabell

TSEK (om ej annat anges)	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december	
	2024	2023	2023	2022
Eget kapital	52 308	79 469	65 364	103 327
/ Balansomslutning	86 145	103 125	78 692	137 363
= Soliditet, % ¹	61	77	83	75

1) Ej reviderat.



Definitioner av alternativa nyckeltal som inte har definierats enligt tillämplig redovisningsstandard

Nyckeltal	Definition	Syfte
Summa rörelseintäkter	Nyckeltalet består av summan av nettoomsättning samt övriga rörelseintäkter.	Det totala rörelseresultatet är summan av alla intäktströmmar och används av ledningen för att övervaka den totala inkomsten.
Resultat efter finansiella poster	Nyckeltalet visar Koncernens resultat efter avdrag för finansiella poster.	Nyckeltalet används för att visa Bolagets finansiella resultat före skatt.
Balansomslutning	Nyckeltalet består av summan av samtliga tillgångar och före skatt.	Tillgångar kan användas för att generera kassaflöde, minska kostnader eller förbättra omsättningen.
Soliditet, %	Nyckeltalet visar eget kapital i förhållande (procent) till balansomslutningen.	Nyckeltalet används av Bolaget för att visa vilken andel av de totala tillgångarna som finansieras genom eget kapital och används av bolagsledningen för att följa Bolagets långsiktiga finansiella ställning.

Utdelningspolicy

ExpreS2ion har inte lämnat några vinstutdelningar för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen och avser inte att lämna någon utdelning inom överskådlig framtid, varför ingen utdelningspolicy antagits. Framtida utdelningar, i den mån sådana föreslås av styrelsen och godkänns av Bolagets aktieägare, kommer vara beroende av och baserad på de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på Bolagets egna kapital samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Anmärkning från revisor i årsredovisningen för räkenskapsåret 2022

Revisionsberättelsen finns i sin helhet i årsredovisningen för räkenskapsåret 2022 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning. I revisionsberättelse för räkenskapsåret 2022 har Bolagets revisor lämnat följande upplysning.

"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 2023 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."

Anmärkning från revisor i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023

Revisionsberättelsen finns i sin helhet i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning. I revisionsberättelse för räkenskapsåret 2023 har Bolagets revisor lämnat följande upplysning.

"Anmärkning

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

Betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning efter den 31 mars 2024

ExpreS2ion har i maj 2024 erhållit en utdelning om cirka 22,5 MSEK från AdaptVac ApS.

Utöver vad som anges ovan har det inte inträffat några betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning sedan den 31 mars 2024 fram till dagen för Prospektet.

Legal information och ägarförhållanden

Allmän information om aktien

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 3 000 000 SEK och inte överstiga 12 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 27 250 000 och inte överstiga 109 000 000. Bolaget har emitterat ett aktieslag. Per den 31 december 2023, samt per dagen för Prospektet, uppgick Bolagets aktiekapital till 5 711 662,010363 SEK, i båda fallen fördelat på 51 404 958 aktier, medförande ett kvotvärde om 0,111111 SEK per aktie. Per den 1 januari 2023 uppgick Bolagets aktiekapital till 4 178 532,896470 SEK fördelat på 37 606 796 aktier. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Efter genomförandet av Företrädesemissionen, under förutsättning att den fulltecknas, kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 12 375 267,689120 SEK fördelat på 111 377 409 aktier. Bolagets aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet (ticker) EXPRS2 (ISIN-kod: SE0008348262). Vid full teckning i Företrädesemissionen och vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO 10 och TO 11 i kombination med det maximala antalet aktier som kan tillkomma inom ramen för garantiersättningen kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 193 282 353 från 51 404 958 aktier till 244 687 311.

Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med svensk rätt.

Ägarförhållanden

Alla aktier i Bolaget har samma röstvärde. Nedan listas samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av aktierna och röstetalet i Bolaget per den 31 mars 2024 inklusive därefter för Bolaget kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part vare sig individuellt eller i samförstånd med flera.

Aktieägare	Antal aktier	Andel aktier, %
Saxo Bank A/S Client Assets	4 733 611	9,21
BNY Mellon SA/NV for Jyske Bank	2 866 619	5,58
The Bank of New York Mellon SA/NV	2 684 947	5,22
Övriga aktieägare	41 119 781	79,99
Totalt	51 404 958	100

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till finns inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några ytterligare överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras.

Teckningsoptioner

Per dagen för Prospektet har Koncernen fyra utestående incitamentsprogram som riktar sig till anställda och nyckelpersoner med syfte att säkerställa samstämmiga incitament mellan aktieägare och personer som verkar i Bolaget och som beskrivs i mer detalj nedan. Därutöver finns det inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller liknande finansiella instrument som kan berättiga till teckning av aktier eller på annat sätt påverka aktiekapitalet i Bolaget.

Incitamentsprogram 2020/2024 (T06)

Den 23 september 2020 beslutade extra bolagsstämma i Bolaget att implementera ett incitamentsprogram till ledningen och nyckelpersoner och emittera högst 1 000 000 teckningsoptioner. Samtliga teckningsoptioner tecknades av Bolagets dotterbolag ExpreS2ion Biotechnologies ApS. Per dagen för Prospektet har 841 999 teckningsoptioner förvärvat av de anställda. En teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en aktie i Bolaget. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av nya aktier under perioden från och med den 1 oktober 2024 till och med den 31 december 2024.

Om samtliga teckningsoptioner som har tilldelats teckningsberättigade (det vill säga 841 999 teckningsoptioner) utnyttjas för teckning av nya aktier medför det att aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget kommer att öka med cirka 93 555 SEK respektive 841 999 aktier och en utspädning om cirka 1,61 procent baserat på antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet.

Incitamentsprogram 2021/2024 (T07)

Den 26 maj 2021 beslutade årsstämman i Bolaget att implementera ett incitamentsprogram till ledande befattningshavare, anställda och nyckelpersoner som inte inkluderades i incitamentsprogram 2020/2024 (T06) och emittera högst 1 050 000 teckningsoptioner. Samtliga teckningsoptioner tecknades av Bolagets dotterbolag ExpreS2ion Biotechnologies ApS. Per dagen för Prospektet har 624 459 teckningsoptioner förvärvat av de anställda. En teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en aktie i Bolaget. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av nya aktier under perioden från och med den 1 oktober 2024 till och med den 31 december 2024.

Om samtliga teckningsoptioner som har tilldelats teckningsberättigade (det vill säga 624 459 teckningsoptioner) utnyttjas för teckning av nya aktier medför det att aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget kommer att öka med cirka 69 384 SEK respektive 624 459 aktier och en utspädning om cirka 1,20 procent baserat på antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet.

Incitamentsprogram 2023/2026 (TO 9)

Den 9 november 2023 beslutade extra bolagsstämman i Bolaget att implementera ett incitamentsprogram till ledande befattningshavare, anställda och nyckelpersoner och emittera högst 2 000 000 teckningsoptioner. Samtliga teckningsoptioner tecknades av Bolagets dotterbolag ExpreS2ion Biotechnologies ApS. Per dagen för Prospektet har 1 640 000 teckningsoptioner förvärvats av de anställda. En teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en aktie i Bolaget. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av nya aktier under perioden från och med den 15 november 2026 till och med den 15 december 2026.

Om samtliga teckningsoptioner som har tilldelats teckningsberättigade (det vill säga 1 640 000 teckningsoptioner) utnyttjas för teckning av nya aktier medför det att aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget kommer att öka med cirka 182 222 SEK respektive 1 640 000 aktier och en utspädning om cirka 3,09 procent baserat på antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet.

Incitamentsprogram 2024/2027

Den 5 juni 2024 beslutade årsstämman i Bolaget att implementera ett incitamentsprogram till ledande befattningshavare, anställda och nyckelpersoner och emittera högst 2 000 000 teckningsoptioner. Samtliga teckningsoptioner kommer tecknas av Bolagets dotterbolag ExpreS2ion Biotechnologies ApS. Per dagen för Prospektet har teckningsoptionerna ännu inte tecknats av ExpreS2ion Biotechnologies ApS och således har inte eller några teckningsoptioner förvärvats av de anställda. En teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en aktie i Bolaget. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av nya aktier under perioden från och med den 15 november 2027 till och med den 15 december 2027.

Om samtliga teckningsoptioner som emitteras utnyttjas för teckning av nya aktier medför det att aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget kommer att öka med cirka 222 222 SEK respektive 2 000 000 aktier och en utspädning om cirka 3,74 procent baserat på antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet.

Väsentliga avtal

Bolaget eller annat bolag inom Koncernen har, utöver avtal som ingåtts inom ramen för den normala verksamheten, inte ingått något avtal som enskilt är av väsentlig betydelse för Koncernen under en period om ett år omedelbart före offentliggörandet av Prospektet.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget är inte, och har inte heller varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) under de senaste tolv månaderna, vilka kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolagets och/eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Under perioden från och med den 1 januari 2022 fram till dagen för Prospektet har närståendetransaktioner bestått av en betalning om 3 125 000 DKK till AdaptVac ApS, ett intressebolag, relaterat till licensen av bröstcancervaccinet, samt en utdelning om 14 450 000 DKK från AdaptVac ApS.

Utöver vad som anges ovan har, under perioden från och med den 1 januari 2022 fram till dagen för Prospektet, inga transaktioner med närstående förekommit.

Intressekonflikter

Jakob Knudsen, styrelsemedlem i Bolaget, är verkställande direktör för ViroGates A/S som har varit kund och kan komma att bli kund igen till ExpreS2ion. Jakob Knudsen är inte involverad i kundrelationen utan hålls på armlängds avstånd.

Utöver vad som anges ovan föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavares åtaganden gentemot ExpreS2ion och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare vissa finansiella intressen i ExpreS2ion till följd av deras direkta eller indirekta aktie- och teckningsoptionsinnehav i Bolaget). Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Tillgängliga dokument

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på ExpreS2ions webbplats <https://investor.ExpreS2ionbio.com/>.

- » ExpreS2ions registreringsbevis;
- » ExpreS2ions bolagsordning;
- » Villkor för teckningsoptioner av serie TO 10; och
- » Villkor för teckningsoptioner av serie TO 11.

