

INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS MED FÖRETRÄDESRÄTT I EXPRES²ION BIOTECH HOLDING AB (PUBL)

FÖRETRÄDESEMISSION 2023



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 har utnyttjats senast den 5 april 2023; eller
- » Utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna Units senast den 12 april 2023.

Notera att (i) aktieägare endast kan utnyttja uniträtter och teckna Units i enlighet med tillämpliga värdepapperslagstiftningar och (ii) aktieägare med förvaltarregistrerade 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 vartill 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 27 mars 2023. 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 3 mars 2023 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 och en (1) vederlagsfri vidhängande teckningsoption av serie TO 8. 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 inkorrekt. 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 inte 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 tredjepartsdata 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 utvärdera av sådan information, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Presentation av finansiell information

Koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2020 samt Koncernens ej reviderade bokslutskommuniké för helåret 2022 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 internredovisning 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	10
BAKGRUND OCH MOTIV	12
VERKSAMHETSBEKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT	14
REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL	26
RISKFAKTORER	27
INFORMATION OM BOLAGETS AKTIER	32
VILLKOR OCH ANVISNINGAR FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN	34
STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	39
HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	43
LEGAL INFORMATION OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	46
TILLGÄNGLIGA DOKUMENT	48

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Investorerare 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.

Sammanfattning av ExpreS²ions bokslutskommuniké för helåret 2022 Sidhänvisning

Koncernens resultaträkning	2
Koncernens balansräkning	3
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	4
Koncernens kassaflödesanalys	5

Sammanfattning av ExpreS²ions bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2022 finns på följande länk:

<https://investor.expres2ionbio.com/wp-content/uploads/2023/03/Sammanfattning-av-bokslutskommunike-2022.pdf>

ExpreS²ions årsredovisning för räkenskapsåret 2021 Sidhänvisning

Koncernens resultaträkning	58
Koncernens balansräkning	59
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	60
Koncernens kassaflödesanalys	61
Notupplysningar	65-73
Revisionsberättelse	75-77

ExpreS²ions årsredovisning för räkenskapsåret 2021 finns på följande länk:

<https://investor.expres2ionbio.com/wp-content/uploads/2022/05/2021-ExpreS2ion-Arsredovisning.pdf>

ExpreS²ions årsredovisning för räkenskapsåret 2020 Sidhänvisning

Koncernens resultaträkning	41
Koncernens balansräkning	42
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	43
Koncernens kassaflödesanalys	44
Tilläggsupplysningar (Noter)	48-57
Revisionsberättelse	61-63

ExpreS²ions årsredovisning för räkenskapsåret 2020 finns på följande länk:

https://investor.expres2ionbio.com/wp-content/uploads/2021/05/Expression_AR_2020_SE_FINAL.pdf

SAMMANFATTNING

INLEDNING

Aktieslag och ISIN	Företrädesemissionen omfattar aktier, med ISIN-kod SE0008348262, och teckningsoptioner av serie TO 8, med ISIN-kod: SE0019925025, i Expres ² ion Biotech Holding AB (publ).
Bolags-information	Expres²ion Biotech Holding AB (publ), org.nr. 559033-3729 Registrerad adress: c/o Mindpark, Rönnowsgatan 8c, 252 25 Helsingborg, Sverige. Telefonnummer: +45 2222 10 19. Webbplats: https://investor.expres2ionbio.com/ . E-mail: info@expres2ionbio.com . Bolagets identifieringskod (LEI): 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 kontaktppgifter: 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 27 mars 2023.
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 käreande 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	Expres ² ion 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 Bolaget utvecklar en portfölj av vaccintillgångar inom infektionssjukdomar och onkologi. Bolaget har utvecklat plattformen Expres ² ™ för rekombinant proteinuttryck, vilket är en plattform som framställer proteiner, som stöder samtliga faser i läkemedels-utveckling och FoU (Forskning och Utveckling), samt tillverkning i enlighet med GMP (Good Manufacturing Practice, "God tillverkningssed") av proteiner för kliniska studier. Med plattformen Expres ² möjliggör Bolaget kvalitativ tillverkning av komplexa proteiner med S2-cellinjer (en cellpopulation som delar sig konstant samt möjliggör flertalet uttryck av proteiner samtidigt) från <i>Drosophila melanogaster</i> (bananflugan). Bolaget säljer licenser för att utnyttja plattformen Expres ² som helhet, eller delar av den, till både läkemedelsbolag och forskningsinstitutioner. Alla Expres ² ions utvecklingskandidater använder Expres ² -tekniken. Ägarförhållanden Bolaget hade per den 31 december 2022, inklusive därefter kända förändringar, inga aktieägare med innehav eller röster som överstiger fem procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon aktieägare.
Finansiell nyckel-information	Nedan presenteras viss finansiell nyckelinformation för Expres ² ion som har hämtats från Koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 1 januari - 31 december 2020 och 1 januari - 31 december 2021 samt Koncernens ej reviderade bokslutskommuniké för helåret 1 januari - 31 december 2022. Koncernens finansiella rapporter har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3). Koncernens årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021 har reviderats av Bolagets revisor.

NYCKELPOSTER I KONCERNENS RESULTATRÄKNING

TSEK	1 januari - 31 december		
	2020	2021	2022
Summa rörelseintäkter	15 263	13 730	6 150
Rörelseresultat	-31 196	-48 396	-127 606
Periodens resultat	-31 713	-43 925	-118 605

**Finansiell
nyckel-
information
(forts.)**
NYCKELPOSTER I KONCERNENS BALANSRÄKNING

31 december

TSEK	2020	2021	2022
Summa tillgångar	118 858	151 956	137 363
Summa eget kapital	94 548	140 347	103 327

NYCKELPOSTER I KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

1 januari–31 december

TSEK	2020	2021	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-18 175	-45 646	-99 614
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 079	-100 921	105 325
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	123 382	74 545	61 460
Periodens kassaflöde	104 128	-72 023	67 171

KONCERNENS NYCKELTAL

1 januari - 31 december

TSEK (om ej annat anges)	2020	2021	2022
Summa rörelseintäkter	15 263	13 730	6 150
Resultat efter finansiella poster	-34 923	-47 516	-126 581
Balansomslutning	118 858	151 956	137 363
Soliditet, %	79,51 ¹	92,41 ¹	75
Operationella nyckeltal			
Medelantal anställda, st	15 ¹	23 ¹	30

1) Ej reviderat.

**Huvudsakliga
risker för
ExpreS²ion**
RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET OCH BRANSCH
Kliniska studier kan komma att misslyckas

Bavarian Nordic har genom sin exklusiva licens till, och mottagande av sponsring för utvecklingen av ABNCoV2, initierat en regulatoriskt validerad fas III-studie och därmed ytterligare ökat sannolikheten för godkännande för covid-19-vaccinet. Med det sagt är den kliniska utvecklingsprocessen i sig osäker. Bolaget 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 2022 uppgick Bolagets totala FoU-kostnader till 71 324 TSEK. Om kliniska studier skulle komma att misslyckas kan det leda till att möjliga godkännanden tillerkänns märkning som innefattar begränsningar och/eller blir föremål för undersökningskrav efter godkännande för försäljning. Misslyckade kliniska studier kan också påverka hur produkten accepteras av marknaden och möjligheterna till framgångsrik kommersialisering, samt i förlängningen Bolagets intäkter och försäljningssiffror.

Bolagets lönsamhet och dess förmåga att hantera tillväxt

Bolaget har sedan noteringen på Nasdaq First North Growth Market 2016 redovisat förluster. Under räkenskapsåret 2022 redovisade Bolaget en nettoförlust om -118 605 TSEK. Dessa förluster uppstod som ett resultat av utgifter för forsknings- och utvecklingsverksamhet hänförliga till Bolagets externa prekliniska aktiviteter och studier samt relaterade personalkostnader. Givet Bolagets starka fokus på forskning och utveckling, vilket i sig kräver viktig kompetens och erfarenhet, kan Bolaget komma att förbise viktiga aspekter rörande t.ex. intern kontroll, personal och andra interna processer, eller förberedelse av kommersialiseringstrategier 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 Bolagets 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, vilket skulle kunna öka Bolagets personalkostnader.

Bolaget strävar efter att utveckla produkter som är utsatta för konkurrens från större kommersiella aktörer

Bolagets konkurrenter är bolag med avsevärt större ekonomiska, tekniska och marknadsföringsmässiga resurser, och de kan komma att lyckas upptäcka, utveckla, få godkännande för och/eller kommersialisera produkter som skulle kunna minska ExpreS²ions produkters konkurrenskraft och/eller begränsa deras potential. 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.

Huvudsakliga risker för ExpreS²ion (forts.)

Bolaget är starkt beroende av sina nuvarande och framtida partners

Utlicensiering till större läkemedels- eller vaccinföretag är en viktig del av Bolagets strategi. Bolaget 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 Bolagets räckvidd. I detta kommer Bolaget oundvikligen att vara beroende av tredjepartsaktörer. Bolaget är exempelvis en viktig partner med AdaptVac i utlicensieringen av vaccinet mot covid-19 till Bavarian Nordic. Så snart ett licensavtal har ingåtts förlorar Bolaget och/eller partners normalt direkt kontroll över vidareutvecklingen och marknadsföringen av produkten. 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.

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 Bolaget, 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.

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 37 606 796 aktier utestående i Bolaget. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,11111111 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 kvittningsemision 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.

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 8 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 52,6 procent av antalet aktier och röster (förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas och samtliga teckningsoptioner av serie TO 8 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

Huvudsakliga risker kopplade till Bolagets aktier (forts.)

uniträtter och BTU kan fluktuera under Företrädesemissionen (och vad avser aktier och teckningsoptioner av serie TO 8, 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 3 mars 2023, villkorat av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att emittera högst 20 892 660 Units med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Den extra bolagsstämman som hölls den 23 mars 2023 beslutade att godkänna Företrädesemissionen. I det fall Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 102,4 MSEK före avdrag före kostnader relaterade till Företrädesemissionen. Kostnaderna relaterade till Företrädesemissionen uppgår till cirka 12 MSEK, vilket även inkluderar kontant ersättning för lämnade garantiåtaganden.

Företrädesrätt till teckning av Units

Den som på avstämningsdagen den 27 mars 2023 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 var den 27 mars 2023. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla uniträtter var den 23 mars 2023. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla uniträtter var den 24 mars 2023.

Uniträtter

En (1) befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen den 27 mars 2023 berättigar till en (1) uniträtt. Nio (9) uniträtter berättigar till teckning av fem (5) Units. Varje Unit består av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 8 i Bolaget. Handel med uniträtter kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 29 mars 2023 till och med den 5 april 2023. Uniträtter som ej nyttjas för teckning i Företrädesemissionen måste säljas senast den 5 april 2023 eller användas för teckning av Units senast den 12 april 2023 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde.

Teckningskurs

Teckningskursen är 4,90 SEK per Unit, motsvarande 4,90 SEK per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

Teckning av Units ska ske under perioden från och med den 29 mars 2023 till och med den 12 april 2023. Teckning av Units utan företrädesrätt ska ske under samma period.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO 8

En (1) teckningsoption av serie TO 8 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 21 augusti 2023 till och med 1 september 2023, dock lägst till aktiens kvotvärde. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner sker sedan under perioden 7 - 21 september 2023.

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 52,6 procent vid full teckning i Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO 8.

Om samtliga garantier väljer ersättning i Units och kursen sätts till det lägsta i intervallet (det vill säga teckningskursen i Företrädesemissionen) kan ytterligare 1 442 853 Units komma att emitteras motsvarande en ytterligare utspädning om maximalt 1,8 procent, förutsatt att Företrädesemissionen tecknas till fullo och samtliga teckningsoptioner av serie TO 8 utnyttjas.

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 29 mars 2023 intill dess att Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket och BTU omvandlats till aktier och teckningsoptioner av serie TO 8, omkring vecka 18 2023. BTU har ISIN-kod: SE0019925017.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Utfallet av teckningen i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring den 14 april 2023 genom ett pressmeddelande från Bolaget.

Bakgrund och motiv samt användning av emissionslikviden**Bakgrund och motiv**

Expres²ions vaccinkandidat inriktad på HER2-positiv bröstcancer, ES2B-C001, förväntas ansöka om klinisk fas-I prövning i början av 2024 förutsatt tillfredställande avläsning av preklinisk-GLPa säkerhetsdata under slutet av 2023, med första patient i studie under 2024. Expres²ion siktar på partnerskap för vidareutveckling av vaccinet, vilket minskar framtida utvecklingskostnader samtidigt som potentiella milstolpar och royaltybetalningar bibehålls.

Expres²ions utvecklingsportfölj inkluderar även vaccinkandidater som är gemensamt ägda med partnerbolag/konsortium mot influensa i prekliniska faser samt fem (5) malariaprojekt där den mest avancerade malariakandidaten är i fas Ib/IIa. Influensa- och malariakandidaten utvecklas av samarbetspartners där antigener produceras med hjälp av Expres²ion-plattformen. I december 2022 undertecknade Expres²ion även ett avtal med Evaxion Biotech A/S för gemensam utveckling av ett nytt cytomegalovirus (CMV) vaccin, vilket Expres²ion har första rätt att inlicensiera tills 2025.

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 3 mars 2023 att genomföra Företrädesemissionen, som sedermera godkändes av den extra bolagsstämman den 23 mars 2023, 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 102,4 MSEK, innan emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 12 MSEK. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från befintliga aktieägare uppgående till 0,8 MSEK, motsvarande cirka 0,8 procent av Företrädesemissionen, samt garantiåtaganden om cirka 50,5 MSEK, motsvarande cirka 49,3 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen således av teckningsförbindelser och garantiåtaganden om cirka 50 procent. Tecknings- och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spårmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Den förväntade nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 91 MSEK kommer att användas enligt följande (i följande prioriteringsordning, med ungefärliga andelar angivna i parentes):

- » Avancera bröstcancervaccins-kandidaten ES2B-C001, inklusive inlämnande av ansökan om klinisk prövning för fas I studie (cirka 43 procent);
- » Intern teknikutveckling, inklusive vidare utforskning av CMV vaccinkandidater samt vaccinkandidat för influensa i slemhinnan (cirka 30 procent); och
- » Utveckling av utvecklingsportfölj, som bland annat inbegriper utforskning av ytterligare samarbetsavtal inom vaccinpartnerskap (cirka 27 procent).

För det fall teckningsoptionerna av serie TO 8 i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare likvid. En (1) teckningsoption av serie TO 8 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 21 augusti 2023 till och med 1 september 2023, dock lägst till aktiens kvotvärde. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 8 utnyttjas för teckning av aktier och teckningskursen uppgår till kvotvärdet (cirka 0,11 SEK) kommer Bolaget tillföras cirka 2,3 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,1 MSEK. Om teckningskursen under samma förutsättningar exempelvis uppgår till mellan 5 - 10 SEK tillförs Bolaget mellan cirka 104,5 - 208,9 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till mellan cirka 4,1 - 8,3 MSEK. Den ytterligare nettolikviden avses användas till samma aktiviteter som listas ovan.

Om Företrädesemissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning, trots utställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden, och om Bolaget inte erhåller tillräcklig emissionslikvid från teckningsoptionerna som kan utnyttjas under perioden 7 - 21 september 2023, 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.

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.

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. Investerare 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 tredjepartskällor som Expres²ion har använt sig av vid upprättandet av Prospektet framgår i källförteckningen nedan.

Källförteckning

- Fougeroux, C. et al., 2020. Capsid-like particles decorated with the SARS-CoV-2 receptor-binding domain elicit strong virus neutralization activity, *Naturerforschung*.
- 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*.
- Minassian, et. al., 2021. Reduced blood-stage malaria growth and immune correlates in humans following RH5 vaccination, *Med*.
- Wong et. al, 2018. Structure of Plasmodium falciparum Rh5-CyRPA-Ripr invasion complex, *Nature*.
- 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.
- Unicef.org, Covid-19 vaccine market dashboard, 2022.
- European Commission, Q&A on COVID-19 vaccination in the EU, 2022.
- T. Bilich et al., *Sci. Övers. Med.* 10.1126/scitranslmed.abf7517 (2021).
- Hilpert, K. Peptides in COVID-19 Clinical Trials—A Snapshot, *Biologics* 2021, 1, 300-311. <https://doi.org/10.3390/biologics1030018>.
- Katella, K., 2021. How long will your Coronavirus vaccination last?, *Yalemedicine*.
- World Health Organisation, 2021. Breast cancer. World Health Organisation.
- Westburg, Life Science: Passive immunotherapy: use of monoclonal antibodies.
- GlobalData, 2022. Sales and Forecasts for Trastuzumab and Pertuzumab, GlobalData.
- Mordorintelligence, breast cancer therapeutics market, 2021.
- World Health Organization, Global influenza strategy 2019-2030, 2019.
- World Health Organization, World malaria report 2021, 2021.
- Allied Market Research, 2021. Influenza Vaccine Market by Vaccine Type (Quadrivalent and Trivalent), Technology (Egg-based, and Cell culture), Age Group (Pediatric, and Adult), and Route of Administration (Injection, and Nasal Spray): Global Opportunity Analysis and Industry Forecast, 2021-2030, Allied Market Research.
- CDC, Immunogenicity, Efficacy, and Effectiveness of Influenza Vaccines, 2019.
- CDC, Vaccine Effectiveness: How well do flu vaccines work, 2022.
- World Health Organization, World malaria report 2021, 2021.
- Report and Data, Malaria diagnostics Market, 2021.
- Allied market research, Biopharmaceuticals markets, 2022.
- WHO Coronavirus (Covid-19) Dashboard.
- National Center for Emerging and Zoonotic Infectious Diseases (NCEZID) | CDC, 2017.
- Cid, Raquel, and Jorge Bolivar. 2021. Platforms for Production of Protein-Based Vaccines: From Classical to Next-Generation Strategies, *Biomolecules*.
- Puetz, John, and Florian M. Wurm. 2019. "Recombinant Proteins for Industrial versus Pharmaceutical Purposes: A Review of Process and Pricing, Processes.
- Caminade C., et al. 2019. Impact of recent and future climate change on vector-borne diseases, *National Center for Biotechnology Information*.
- Allied Market Research, 2018. Biopharmaceuticals market, Allied Market Research.
- Health.gov.au, Is it true? How long will the COVID-19 vaccine last once I have had 2 doses?, 2023.
- Centers for Disease Control & Prevention (<https://www.cdc.gov/cmrv/index.html>).
- Market estimate from Moderna, 41st Annual J.P. Morgan Healthcare Conference (Presentation).
- Downey, W. 2020. Contract Pharma, Biopharma Contract Manufacturing Pricing Analysis, Contract Pharma.
- 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.
- Mordor Intelligence, BIOPHARMACEUTICALS MARKET - GROWTH, TRENDS, COVID-19 IMPACT, AND FORECASTS (2023 - 2028), 2022.
- Growth plus reports, Biopharmaceuticals Market by Product Type, by Therapeutic Application, by End User, Global Outlook & Forecast 2022-2030, 2022.
- Nooraei, S., Bahrulolom, 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>.
- Metz SW, Pijlman GP., 2016. Production of Chikungunya.

- 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.*
- Zakama AK, Ozarslan N, Gaw SL., 2020, Placental Malaria. *Curr Trop Med Rep.*
- Kis Z., 2022, Stability Modelling of mRNA Vaccine Quality Based on Temperature Monitoring throughout the Distribution Chain. *Pharmaceutics.*
- 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.*
- AdaptVac.com, 2022, Technology, <https://www.adaptvac.com/technology>.
- Cueno ME, Imai K. Structural Comparison of the SARS CoV 2 Spike Protein Relative to Other Human-Infecting Coronaviruses. *Front Med (Lausanne)*. 2021 Jan 14;7:594439. doi: 10.3389/fmed.2020.594439. PMID: 33585502; PMCID: PMC7874069.
- Park BK, Kim J, Park S, Kim D, Kim M, Baek K, Bae JY, Park MS, Kim WK, Lee Y, Kwon HJ. MERS-CoV and SARS-CoV-2 replication can be inhibited by targeting the interaction between the viral spike protein and the nucleocapsid protein. *Theranostics*. 2021 Feb 6;11(8):3853–3867. doi: 10.7150/thno.55647. PMID: 33664866; PMCID: PMC7914343.
- Vaccine against coronavirus passes tests in mice. https://news.ku.dk/all_news/2020/06/vaccine-against-coronavirus-passes-tests-in-mice/, University of Copenhagen, 2020-06-09.
- BAVARIAN NORDIC REPORTS INITIAL RESULTS FROM FIRST-IN-HUMAN TRIAL OF COVID-19 VACCINE, <https://www.bavarian-nordic.com/investor/news/news.aspx?news=6374>, Bavarian Nordic, 2021-08-09.
- Positive safety and efficacy outcome of the COVID-19 clinical Phase I/II study for the ABNCov2 vaccine, <https://news.cision.com/expres2ion-biotechnologies/r/positive-safety-and-efficacy-outcome-of-the-covid-19-clinical-phase-i-ii-study-for-the-abncov2-vac-ci.c3393447>, Expres2ion Biotechnologies, 2021-08-09.
- 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.
- Herceptin trastuzumab website, <https://www.herceptin.com/>, 2023-03-08 https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2002/trasgen0828021b.pdf.
- Research and Markets, The 2022 World Market for Vaccines, https://www.researchandmarkets.com/reports/5669885/the-2022-world-market-for-vaccines?utm_source=CI&utm_medium=PressRelease&utm_code=cw8jb2&utm_campaign=1817575+-+Global+Vaccines+Market+Research+Report+2022-2027%3a+A+%24200%2bBillion+Industry+-+Forecasts%2c+Company+Market+Share+and+Expert+Market+Estimates+-+for+Vaccine+Categories&utm_exec=chdo54prd-2022-world?w=5.
- Bachmann, M. F. et al. The influence of antigen organization on B cell responsiveness. *Science* (80-.). 262, 1448–1451 (1993).
- Watanabe, Y., Berndsen, Z.T., Raghvani, J. et al. Vulnerabilities in coronavirus glycan shields despite extensive glycosylation. *Nat Commun* 11, 2688 (2020).
- 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.
- Bavarian Nordic, Bavarian Nordic's COVID-19 Booster Vaccine Candidate Demonstrates Durable Antibody Response Six Months After Vaccination in Phase 2 Clinical Trial, 2022-10-17.
- 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).
- Mordmüller, Benjamin et al. "First-in-human, Randomized, Double-blind Clinical Trial of Differentially Adjuvanted PAMVAC, A Vaccine Candidate to Prevent Pregnancy-associated Malaria." *Clinical infectious diseases : an official publication of the Infectious Diseases Society of America* vol. 69,9 (2019): 1509-1516.

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

Bolagets globala licensinnehavare Bavarian Nordic, ett helintegrerat vaccinbolag, initierade fas III-studien med ABNCoV2 under de tredje kvartalet 2022, där positiv fas II-data publicerades under första kvartalet 2022. Resultaten bekräftade kandidatens förmåga att öka antalet neutraliserande antikroppar till mycket effektiva nivåer mot SARS-CoV-2, och demonstrerade även positiva data gentemot de stora varianterna av covid-19 viruset. I oktober 2022 tillkännagav även Bavarian Nordic hållbarhetsdata över 6 månader, som visar fortsatt höga nivåer av antikroppar hos patienter (>90 procent) även mot andra oroande varianter av viruset. Jämfört med den data som har publicerats för de numera vedertagna mRNA-vacciner verkar antikroppssönderfallet mindre skarpt, vilket indikerar en potentiellt längre skyddstid för olika varianter av viruset. Publicering av initial data från fas III, som kommunicerat av Bavarian Nordic, förväntas runt mitten av 2023. Bavarian Nordic siktar på rullande inlämningar av godkännande till regulatoriska myndigheter för kommersiellt godkännande under 2023–2024. ExpreS²ion har rätt till 2 miljoner euro i milstolpesbetalningar samt en lägre tvåsiffrig procentandel av de 34 procent-ägda intressebolaget AdaptVac ApS royalties. AdaptVac har i sin tur rätt till upp till 136 miljoner euro i utvecklings- och försäljningsmilstolpar samt en- till tvåsiffrig procentandel av Bavarian Nordics intäkter från ABNCoV2. ExpreS²ion skulle därtill potentiellt kunna erhålla ytterligare ersättning från sin andel i AdaptVac och på så sätt utvinna värde från AdaptVacs intäkter från ABNCoV2 genom till exempel utdelning. Detta med förbehåll av beslut från berörda parter inklusive AdaptaVacs styrelse.

ExpreS²ions vaccinkandidat inriktad på HER2-positiv bröstcancer, ES2B-C001, förväntas ansöka om klinisk fas-I prövning i början av 2024 förutsatt tillfredställande avläsning av preklinisk-GLP säkerhetsdata under slutet av 2023, med första patient i studie under 2024. Positiva prekliniska data publicerades i december 2021, samt januari 2022 som påvisar bevis av koncept. Ytterligare positiva prekliniska data tillkännagavs i maj 2022. Denna positiva prekliniska data som är bevis på koncept har blivit publicerad i en kollegialt granskad vetenskaplig artikel.¹ ExpreS²ion siktar på partnerskap för vidareutveckling av vaccinet, vilket minskar framtida utvecklingskostnader samtidigt som potentiella milstolpar och royaltybetalningar bibehålls.

ExpreS²ions utvecklingsportfölj inkluderar även vaccinkandidater som är gemensamt ägda med partnerbolag/ konsortium mot

influenza i prekliniska faser samt fem (5) malariaprojekt där den mest avancerade malariakandidaten är i fas Ib/IIa. Influenza- och malariakandidaten utvecklas av samarbetspartners där antigener produceras med hjälp av ExpreS²ion-plattformen. I december 2022 undertecknade ExpreS²ion även ett avtal med Evaxion Biotech A/S för gemensam utveckling av ett nytt cytomegalovirus (CMV) vaccin, vilket ExpreS²ion har första rätt att inlicensiera tills 2025. Samarbetet är riskfritt genom ett 50/50 kostandsdelningsupplägg.

Den 3 mars 2023 tillkännagav även ExpreS²ion att MucoVax konsortiet tilldelat ett bidrag från Innovation Fund Denmark (IFD) för utveckling av nya plattformar i arbetet med universella slemhinnevacciner i ett 5-årigt forskningsprojekt tillsammans med Köpenhamns universitet. Finansieringen täcker 71 procent av forskningsprojektet och uppgår till cirka 43 miljoner kronor, som ExpreS²ion direkt finansierar med cirka 9,6 miljoner kronor. Därmed finansierar IFDs investeringsfond 67 procent av ExpreS²ions andel av forskningsprojektets budget. Syftet med bidraget är att stödja MucoVax-konsortiet i forskningsprojektet inom plattformar för universella slemhinnevacciner inklusive att utföra test av influensavacciner som levereras intranasalt (läkemedelstillförsel genom näsan) på in vivo (djur) modeller. Det ambitiösa målet är att kombinera ExpreS²ions ExpreS²™ proteinproduktionssystem med den fundamentala kunskapen inom immunologi och mikrobiologi samt avancerade vaccinplattformar som Köpenhamns universitet besitter.

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 3 mars 2023 att genomföra Företrädesemissionen, som sedermera godkändes av den extra bolagsstämman den 23 mars 2023, 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 102,4 MSEK, innan emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 12 MSEK. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från befintliga aktieägare uppgående till 0,8 MSEK, motsvarande cirka 0,8 procent av Företrädesemissionen, samt garantiåtaganden om cirka 50,5 MSEK, motsvarande cirka 49,3 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen således av teckningsförbindelser och garantiåtaganden om cirka 50 procent. Tecknings- och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Den förväntade nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 91 MSEK kommer att användas enligt följande (i följande prioriteringsordning, med ungefärliga andelar angivna i parentes):

- » avancera bröstcancer-vaccins-kandidaten ES2B-C001, inklusive inlämnande av ansökan om klinisk prövning för fas I studie (cirka 43 procent);
- » intern teknikutveckling, inklusive vidare utforskning av CMV vaccinkandidater samt vaccinkandidat för influensa i slemhinnan (cirka 30 procent); och
- » utveckling av utvecklingsportfölj, som bland annat inbegriper utforskning av ytterligare samarbetsavtal inom vaccinpartnerskap (cirka 27 procent).

¹ 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)

För det fall teckningsoptionerna av serie TO 8 i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare likvid. En (1) teckningsoption av serie TO 8 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 21 augusti 2023 till och med 1 september 2023, dock lägst till aktiens kvotvärde. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 8 utnyttjas för teckning av aktier och teckningskursen uppgår till kvotvärdet (cirka 0,11 SEK) kommer Bolaget tillföras cirka 2,3 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,1 MSEK. Om teckningskursen under samma förutsättningar exempelvis uppgår till mellan 5 - 10 SEK tillförs Bolaget mellan cirka 104,5 - 208,9 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till mellan cirka 4,1 - 8,3 MSEK. Den ytterligare nettolikviden avses användas till samma aktiviteter som listas ovan.

Om Företrädesemissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning, trots utställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden, och om Bolaget inte erhåller tillräcklig emissionslikvid från teckningsoptionerna som kan utnyttjas under perioden 7 - 21 september 2023, 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. 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.

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.

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 utvecklar en portfölj av vaccintillgångar inom infektionssjukdomar och onkologi. Bolaget har utvecklat plattformen Expres²TM 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 Expres²TM möjliggörs enligt Bolaget kvalitativ tillverkning av komplexa proteiner med S2-celler (en cellpopulation som delar sig konstant samt möjliggör flertalet uttryck av proteiner samtidigt) från *Drosophila melanogaster* (bananflugor). 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. Expres²ion har för avsikt att ligga i framkant vad avser vaccinutveckling. Sedan 2019 inkluderar Expres²ions erbjudande till branschen för biologiska läkemedel även glykomodifierade S2-celler (vilket ökar motståndskraften mot nedbrytning hos proteinerna) under varumärket GlycoX-S2™. Detta möjliggör funktionella modifieringar, t.ex. 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. Alla Expres²ions utvecklingskandidater använder Expres²-tekniken.

AdaptVac ApS bildades år 2017, som ett joint venture (samriskföretag) mellan Expres²ion Biotechnologies ApS och NextGen Vaccines ApS, en avknoppning från Köpenhamns universitet. AdaptVac ApS utgör per dagen för Prospektet ett intressebolag i Koncernen med en ägarandel på 34 procent. Bolaget utvecklades 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.

Expres²ions utvecklingsportfölj består, per dagen för Prospektet, av vaccinet mot covid-19 (ABNCoV2) utlicensierad till Bavarian Nordic genom AdaptVac ApS, som befinner sig i klinisk fas III, bröstcancer vaccinet (ES2B-C001) i förberedelser för klinisk fas I, Cytomegalovirus (CMV) vaccin (ES2B-I002) i upptäcktsfas, malarivaccinen RH5 i klinisk fas Ib och RH5-VLP och Pfs48/45 i preklinisk fas, två influensavacciner i preklinisk fas, samt ytterligare två malarivacciner i preklinisk utveckling. Enbart ABNCoV2 och ES2B-C001 använder sig av AdaptVacs cVLP-teknik.

BOLAGETS VISION OCH AFFÄRSIDÉ

Expres²ion är ett bioteknikföretag som utvecklar komplexa proteiner till nya vacciner, och siktar på att bli en ledande aktör inom infektionssjukdomar och cancer och strävar efter att leverera nya preventiva och terapeutiska produkter inom dessa områden. Bolaget siktar även på att uppnå detta genom vetenskaplig forskning, fortsatt fokus på partnerskap med akademien och industrin, samt en vidareutveckling av Bolagets kärnkunskaper inom proteinuttryck och vaccinutveckling.

AFFÄRSMODELL

Bolagets affärsmodell är först och främst att utveckla en utvecklingsportfölj, innehållandes preventiva och terapeutiska vaccinprodukter. Parallellt med detta genererar Bolaget intäkter genom att tillhandahålla uppdragsforskning och produkter inom rekombinant proteinexpression, vilket är ett sätt att framställa proteiner, mot betalning samt genom att licensiera ut plattformen Expres² till forskningsinstitut och läkemedelsbolag som utvecklar biofarmaceutiska läkemedel och vaccin, själva eller i samarbete med Bolaget. Bolaget säljer även testkit och reagenser (ämnen avsedda för att påvisande eller bestämning av något annat ämne) för Expres² för tillämpning inom forskningsverktyg eller diagnostik. Denna modell genererar kortfristiga intäkter från CRO-verksamheten (Contract Research Organization), innebärande att erbjuda kontraktsforskning inom medicinsk utveckling, medan läkemedelsprodukter som utvecklas med hjälp av Bolagets teknik leder till potentiella framtida royalties, licensavgifter, och milstolpsbetalningar. Bolaget är per dagen för prospektet aktiv inom utveckling av läkemedel, och har således ingen försäljning av läkemedel eller läkemedel som blivit godkända av ett tillsynsorgan. Inte heller har Bolaget något godkänt eller försäljning av läkemedel som de utvecklat tillsammans med en utvecklingspartner.

Bolaget bygger upp en egen utvecklingsportfölj av prekliniska och kliniska biofarmaceutiska läkemedels- och vaccinkandidater i senare stadier. Expres²ion kommer att ägna sig åt egen inledande forskning samt prekliniskt och tidigt kliniskt utvecklingsarbete (eng. proof-of-concept) innan utlicensiering. Ett exempel på detta är avtalet med Bavarian Nordic som ingicks 2020, under vilket Bavarian Nordic tar på sig samtliga framtida utvecklingskostnader för vaccinprogrammet för covid-19 och kommer potentiellt att erlagga vissa milstolpsbetalningar och royalties. Ett annat exempel på ett samarbete är forskningssamarbetsavtalet med Evaxion Biotech A/S om en ny CMV-vaccinkandidat, där forskningskostnad och IP-licensering delas 50/50 mellan parterna.

Bolaget anser att prioriteringen av en egen utvecklingsportfölj av biofarmaceutiska läkemedels- och vaccinkandidater, med fokus på samarbete inom utveckling, samtidigt som CRO-verksamhet bibehålls, ger Bolaget en god position för att på sikt, vid framgångsrik utveckling generera intäkter och skapa värde för Bolaget och dess aktieägare.

STRATEGI OCH TILLVÄXT

Expres²ion siktar på att vidareutveckla sin portfölj med läkemedelskandidater 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 lyckade studier enligt Bolaget kan maximera chansen för kvalitativa partnerskap och samarbeten för vidareutveckling. Partnerskap tidigt i processen kan vara ett alternativ för att föra utvecklingsprojekt framåt, genom att utnyttja en partners resurser, vilket bland annat kan vara 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, och fortsätta sälja licenser för användning av plattformen Expres².

FORSKNING OCH UTVECKLING

Teknikplattformen ExpreS² för proteinuttryck

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

Proteinuttrycksplattformar som baseras på bakterier och jäst är kostnadseffektiva men kan normalt inte producera de komplexa proteiner som krävs för läkemedelsutveckling.² Produktion av komplexa proteiner kräver ofta insektsceller eller däggdjursceller.³ Befintliga system i denna kategori tenderar dock att vara tidsödande, vilket fördröjer utvecklingsprocessen.^{4,5} Andra väletablerade plattformar genererar enligt Bolaget inte tillräckliga mängder av kvalitativt protein i varje tillverkningsats eller är instabila, vilket leder till kostsamma misslyckade tillverkningsatsar. Slutligen finns det vissa proteiner som helt enkelt inte kan uttryckas med något av standard produktionssystemen, t.ex. malariainvasion protein RH5.⁶

Bolagets grundare ägnade flera år på att utveckla teknikplattformen ExpreS², vilken enligt Bolaget är särskilt anpassad för tillverkning av de proteiner som krävs för att utveckla och tillverka vaccin. Detta på grund av att de cellinjer som Bolaget producerar har mer immunologen glykosylering (sammanfogade kolhydrater till protein) som tillför tillförlitlighet till att proteinet skall uppföra sig på det tilltänkta sättet, vilket i sin tur enligt Bolaget, gör en stor skillnad vid vaccintillverkning. Plattformen är baserad på särskilt lämpliga insektsceller, så kallade S2-celler från *Drosophila melanogaster* (bananfluga) kombinerade med patenterade vektorer för proteinuttryck (det genetiska verktyg som forskare använder sig av för att ta över cellens interna mekanismer för proteinproduktion) och särskilt anpassade cellkultur agenser och reagenser som krävs för att cellerna ska växa och frodas. Plattformens styrkor innefattar enligt Bolaget följande:

- » Betydligt lägre kostnader och mindre tidsåtgång än med konventionella uttryckssystem, vilket är en viktig konkurrensfördel med tanke på tid till marknaden och tiden innan patentet löper ut. Det gör även plattformen särskilt värdefull för utveckling av diagnostik och vaccin då det råder en pandemi eller epidemi, när snabbhet är av yttersta vikt.
- » Den genererar ett bättre produktionsutfall, dvs. större mängd protein per tillverkningsats, jämfört med konkurrerande system.

» Den ger homogena tillverkningsatsar, vilket är ett krav inom läkemedelsutveckling. Plattformen innefattar Bolagets patenterade vektorer för proteinuttryck som utvecklats för att bland annat möjliggöra för cellerna att generera mer protein.

» Sedan 2019 inkluderar Bolagets erbjudande till branschen för biologiska läkemedel även glykomodifierade S2-cellinjer under varumärket GlycoX-S2[™]. Det möjliggör funktionella modifieringar, till exempel genom att förstärka immunogeniciteten eller förbättra farmakokinetiken.

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.

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 virusproteinerna hos coronaviruset, är glykosylerade.⁷ Faktum är att man tror att patogener har utvecklats för att använda glykosylering av ytproteiner som ett skydd mot igenkänning.⁸ Förekomsten av glykaner är ett av de övergripande mönstren som immunsystemet känner igen.⁹ Att kunna styra och skräddarsy denna glykosylering kan därför ge viktiga fördelar vid utveckling av effektiva vaccin.

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 patogener.¹⁰ Cellinjen HighMan-S2[™] och tillhörande vektorer och reagenser erbjuder en enkel, homogen och reproducerbar lösning, 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.

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

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

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

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

6) 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*.

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

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

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

10) 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.

AdaptVac – Joint venture

Bolaget bildade 2017 AdaptVac som en joint venture med NextGen Vaccines, ett företag som avknoppats från institutionen för Immunologi och Mikrobiologi vid Köpenhamns universitet. AdaptVac är ensam innehavare av den globala licensen för visningstekniken cVLP (capsid Virus Like Particle), som möjliggör snabb utveckling av terapeutiska och profylaktiska (förebyggande mot en viss slags sjukdom) vacciner i värdefulla marknadssegment inom onkologi, samt inom autoimmuna och infektionssjukdomar. AdaptVac verkar som en separat enhet med anslag och kostnader i proportion till parternas ägarandelar. Kombinationen av ExpreS²™-tekniken för att framställa den aktiva ingrediensen i ett vaccin och cVLP-tekniken för att framställa ett starkt immunogent vaccin utgör en kraftfull plattform för nya vacciner, vilken ligger till grund för Bolagets två ledande tillgångar i utvecklingsportföljen mot covid-19 och bröstcancer. Per dagen för Prospektet innehar Bolaget 34 procent av aktiekapitalet och rösterna i AdaptVac och redovisar sitt innehav av AdaptVac ApS under "Andelar i intresseföretag" i sin balansräkning.

Teknikplattformen cVLP

Virusliknande partiklar (VLP:er) är molekyler som liknar virus men som inte är smittsamma, då de inte innehåller något viralt genetiskt material. De kan uppstå naturligt eller syntetiseras genom det enskilda uttrycket av virala (smittsamma) strukturella proteiner, som sedan kan själv montera sig till VLP strukturen. VLP:er är en nanopartikelbärande av vaccinets aktiva beståndsdel, antigenet (ämne som framkallar en reaktion hos immunförsvaret), som tillverkas 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.¹¹ Eftersom VLP:er inte kan replikera sig utgör de ett säkrare alternativ till vacciner som baseras på försvagade virus, eller vacciner som använder icke-replikerande virusvektorer.^{12,13} VLP:er användes till exempel för att utveckla FDA-godkända vacciner mot Hepatit B (t.ex. Engerix) och humant papillomvirus (Cervarix och Gardasil, där antigenerna även också gjordes i insektsceller). På senare tid har VLP:er använts för att utveckla ett prekliniskt vaccin mot chikungunyaviruset.¹⁴ 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 höljesprotein. 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 vacciner. 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.¹⁵

Enligt bolagets analys av marknaden har cVLP-tekniken visat sig vara anmärkningsvärt effektiv på att generera en kraftig, långvarig immunrespons mot ett antal främmande patogener och autoantigener under de senaste fem åren. Tekniken används för de två främsta vaccinkandidaterna, det terapeutiska bröstcancer-vaccinet mot HER2, ES2B-CO01 och vaccinet mot covid-19, ABNCoV2, som är helt utlicensierat till Bavarian Nordic.

cVLP-tekniken

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

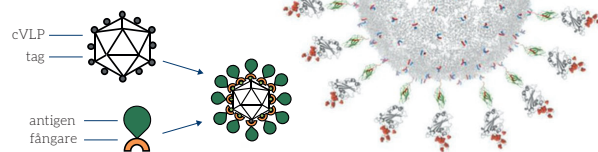


Illustration av cVLP-tekniken, hur ExpreS² plattformen fungerar ihop med AdaptVacs teknologi

VLP:er tillverkas i *E. coli*, *Escherichia coli*, en bakterieart, genom en enligt Bolaget enkel och skalbar process, det vill säga en process som är okänslig för tillväxttakten av antalet VLP:er som produceras. VLP:n själv assemblerar en tetraedrisk sfär. Den aktiva beståndsdel i vaccinet, antigenet, är vad avser coronavirusvaccinet tillverkat med hjälp av ExpreS²ions egenutvecklade 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 mer varaktig, detta fördelar som rapporterades av Bavarian Nordic i oktober 2022 efter avläsning av patientdata 6 månader efter vaccinering.¹⁶

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

12) 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>.

13) 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).

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

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

16) Bavarian Nordic, Bavarian Nordic's COVID-19 Booster Vaccine Candidate Demonstrates Durable Antibody Response Six Months After Vaccination in Phase 2 Clinical Trial, 2022-10-17.

UTVECKLINGSPORTFÖLJ

Bolaget kombinerar plattformarna ExpreS² och cVLP i kandidaterna ABNCoV2 och ES2B-C001, sina två främsta utvecklingssteg. Flera av Bolagets seniora forskare och laboratorietechniker har tidigare erfarenhet av både preklinisk och klinisk utveckling av cancervaccin. ExpreS²ion ämnar även att vidareutveckla Bolagets utvecklingsportfölj genom addering av nya projekt samt genom att fortsätta prekliniskt och tidigt kliniskt utvecklingsarbete på existerande projekt. Den nuvarande utvecklingsportföljen av kandidater visas och beskrivs nedan. Bolaget är per dagen för prospektet aktiv inom forskning och utveckling av läkemedel, och har således ingen försäljning av läkemedel eller läkemedel

som blivit godkända av ett tillsynsorgan. Inte heller har Bolaget något godkänt eller försäljning av läkemedel som de utvecklat tillsammans med en utvecklingspartner. Det enda läkemedel som Bolaget utvecklar utan partnerskap, och dessutom är helägt är kandidaten inom bröstcancer (ES2B-C001). Under december 2022 adderades ytterligare en möjlig kandidat till ExpreS²ions forsknings- och utvecklingsportfölj, detta genom ett forsknings-samarbete med Evaxion Biotech A/S för att tillsammans utveckla ett nytt vaccin för Cytomegalovirus (CMV). Dessutom har ExpreS²ion och Köpenhamns universitet, sedan mars 2023, initierat ett samarbete finansierat av ett bidrag från innovationsfonden Danmark för att upptäcka nya plattformar för vaccin mot slemhinneinfluensa.

Utvecklingsportfölj av kandidater

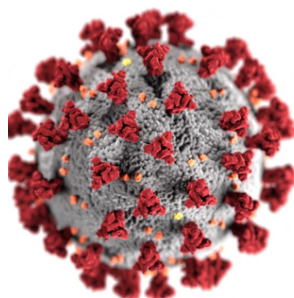
Indikation	Projekt	Utvecklingsfas					
		Upptäckt	Pre klinisk Farvmakologi	cGMP / Tox	Fas I	Fas II	Fas III
COVID-19	ABNCoV2/SARS-CoV-2 cVLP	[Progress bar across all phases]					
Bröst cancer	ES2B-C001/HER2-cVLP	[Progress bar across all phases]					
Influensa							
I: Hemagglutinin	INDIGO	[Progress bar across all phases]					
2: Slemhinneantikroppar	MUCOVAX	[Progress bar across all phases]					
CMV	ES2B-I002	[Progress bar across all phases]					
Malaria							
I: Blodstadium	RH5	[Progress bar across all phases]					
2: Blodstadium	RH5-VLP	[Progress bar across all phases]					
3: Överföring	Pfs 48/45	[Progress bar across all phases]					
4: Placenta buren	VAR2CSA	[Progress bar across all phases]					
5: Blodstadium	CyRPA complex	[Progress bar across all phases]					
Utforskande		[Progress bar across all phases]					

*Malariavaccinkandidater som är föremål för olika immateriella rättigheter som rör position och ägarskap inom industrin och akademien.

Covid-19 vaccin

Utifrån de föregående SARS- och MERS-epidemierna vet forskarna att coronaviruset använder specialiserade spikproteiner för att infektera humanceller, och att rikta immunresponsen mot dessa spikproteiner ger störst chans att skapa ett effektivt vaccin.^{17,18}

Coronavirus



Coronaviruset är rund som en boll och vars yta täcks av protein-spikar som fungerar som "hakar" när viruset fäster på epitelceller i övre luftvägarna hos värden. Under ett elektronmikroskop gör spikarna att viruset ser ut som om det bär en krona, "corona" på latin, därav namnet.

I mars 2020 påbörjade ExpreS²ion, AdaptVac och en stor grupp forskare från flera europeiska universitet (Köpenhamns universitet, Tübingens universitet, Universitetet i Leiden, Wageningens universitet samt Radbouds universitets medicinska centrum) arbeta med att utveckla ett vaccin mot coronaviruset. Konsortiet beviljades EU-bidrag på 2,7 MEUR i mars 2020. Kandidaten utvecklade spikproteiner som liknade coronavirusets på ytan, men som inte innehöll något genetiskt material.

I juni 2020 meddelade Bolaget att cVLP-vaccinet mot covid-19 uppvisade en kraftig neutralisering av viruset i prekliniska proof-of-concept-studier. Data från djurförsök som utfördes vid Köpenhamns universitet och Universitetet i Leiden visade en

17) Cueno ME, Imai K. Structural Comparison of the SARS CoV 2 Spike Protein Relative to Other Human-Infecting Coronaviruses. Front Med (Lausanne). 2021 Jan 14;7:594439. doi: 10.3389/fmed.2020.594439. PMID: 33585502; PMCID: PMC7874069.

18) Park BK, Kim J, Park S, Kim D, Kim M, Baek K, Bae JY, Park MS, Kim WK, Lee Y, Kwon HJ. MERS-CoV and SARS-CoV-2 replication can be inhibited by targeting the interaction between the viral spike protein and the nucleocapsid protein. Theranostics. 2021 Feb 6;11(8):3853-3867. doi: 10.7150/thno.55647. PMID: 33664866; PMCID: PMC7914343.

mångfaldig förbättring av immunogenicitet och neutralisering jämfört med kontrollgruppen. Själva immunresponsen från den antigenbelagda cVLP:n är flera hundra gånger kraftigare än antigenet som inte visas på cVLP:n, och musblodet från vaccinerade möss visade en förmåga att neutralisera viruset åtminstone på samma nivå som för publicerade prekliniska data för andra vaccin mot covid-19.¹⁹

I juli 2020 ingick AdaptVac och Bavarian Nordic, ett bioteknikföretag som fokuserar på utveckling, tillverkning och kommersialisering av livsviktiga vaccin, ett licensavtal som ger Bavarian Nordic den globala rätten att kommersialisera det patenterade cVLP SARS-CoV-2 peptidvaccin, numera kallat ABNCoV2. Dessutom ingick Expres²ion och AdaptVac ett licensavtal om att använda det egenutvecklade proteintillverkningssystemet Expres². En artikel om det framgångsrika samarbetet bakom ABNCoV2-vaccinet publicerades i den ansedda vetenskapliga tidskriften *Nature Communications*, och visade även den kraftiga neutraliseringen av viruset i proof-of-concept-studier.²⁰ Genom den utlicenserade kandidaten och den 34-procentiga andelen i AdaptVac, är Expres²ion berättigade till 2 MEUR i milstolpsbetalning för kommersialisering, samt till att få en lägre tvåsiffrig procentandel av AdaptVacs royalties.

Bavarian Nordics ApS första kliniska fas I/II-studie, som påbörjades i mars 2021 visade på ett positivt utfall rörande säkerhet och immunogenicitet med utmärkta neutraliseringsnivåer (mot virusets släktstam) på upp till 12 gånger högre jämfört med de nivåer som uppnås efter infektion av covid-19. Detta är betydligt högre än de neutraliseringsnivåer som rapporterats för ledande mRNA-vaccin mot covid-19, som endast uppnått upp till 4,1 gånger högre nivåer än de som uppnås efter infektion av covid-19.^{21,22} Hög immunogeniciteteffekt rapporterades i samtliga grupper som fick ABNCoV2, inklusive de med lägst dos och beredningarna utan adjuvans. Dessutom påvisades höga virusneutraliseringsnivåer för covid-19-varianterna Alpha, Beta och Delta.

Den kliniska fas II-studien som sponsrades av Bavarian Nordic påbörjades i augusti 2021, och undersökte potentialen för ABNCoV2 som påfyllnadsvaccin för personer som tidigare vaccinerats mot eller infekterats av covid-19. Studien utvärderade en neutraliserande immunrespons mot andra varianter av SARS-CoV2. 210 friska vuxna deltog i studien. 180 försökspersoner hade befintlig immunitet mot SARS-CoV-2 som förvärvats genom tidigare sjukdom eller vaccination med godkänt vaccin mot covid-19 (mRNA och Adeno), av vilka 103 fick 100 mikrogram i en påfyllnadsdos och 66 fick 50 mikrogram i en påfyllnadsdos. 28 försökspersoner utan tidigare vaccination eller sjukdom fick 100 mikrogram i två påfyllnadsdoser under dag 0 och dag 28.

I augusti 2021 rapporterade Bavarian Nordic Aps och Expres²ion gemensamt att vaccinprogrammet ABNCoV2 mot covid-19 var berättigat till upp till 800 MDKK från det danska Hälsovårdsministeriet för att finansiera en fas III-studie för att bekräfta säkerheten samt för att påvisa effekten som påfyllnadsdos, den experimentella utvecklingen av de nödvändiga tillverkningsprocesserna samt arbetet som rör nödvändiga tillsynsmyndigheter.

De som rapporterades i december 2021, baserade på den första av tre grupper i fas II-studien, visade att en vecka efter vaccinering ökade nivåerna av neutraliserande antikroppar med 2–34 gånger jämfört med den ursprungliga varianten (Wuhan) och nådde

högst nivå vid två veckor med en ökning med 2–40 gånger beroende på de initiala nivåerna av antikroppar. Slutgiltigt resultat av fas-II studien offentliggjordes i februari 2022, vilket konfirmerade tidigare resultat då samma ökande nivåer av antikroppar observerades för alla olika SARS-CoV2 varianter som testades, vilket var Alfa, Beta samt Delta. Vidare offentliggjordes resultat från seropositiva (tidigare infektion eller fullt vaccinerad) och seronegativa (med ingen existerande immunitet) deltagare som visade liknande nivåer av antikroppar, vilket indikerar vaccinets höga immunogenicitetsamt tolerabilitet, och säkerhet då inga seriösa bieffekter rapporterades.

I september 2022 initierades den kliniska fas III studien av Bavarian Nordic, där studien syftar till att demonstrera på icke-underlägsenhet för ABNCoV2 som ett boostervaccin för individer med tidigare covid-19-sjukdom eller vaccination jämfört med det licensierade mRNA-vaccinet Comirnaty®. Studien inbegriper inkludering cirka 4 000 vuxna patienter totalt som antingen tidigare avslutat primärvaccination eller redan har fått en boosterdos av ett licensierat covid-19-vaccin. Studien består även av två studiearmar. Den aktiva, kontrollerade armen genomförs i Danmark och Belgien, där inskrivningen påbörjades hösten 2022. Patienter i denna arm är randomiserade för att få antingen en enstaka 100 µg dos av ABNCoV2 eller en enstaka 30 µg vuxen boosterdos av Comirnaty®. Den andra armen, som körs i USA, utvärderar säkerheten och tolerabiliteten för vaccinnet hos patienter som får en engångsdos på 100 µg av ABNCoV2. Studien kommer att bedöma icke-underlägsenhet för ABNCoV2 jämfört med Comirnaty® gällande neutraliserande antikroppar mot SARS-CoV-2 (Wuhan-vildtyp) som primär slutpunkt, och andra varianter av osäkerhet som sekundär slutpunkt. Studien stöds även genom finansiering från den danska staten.

Bavarian Nordic siktar på rullande regulatorisk inlämning till tillsynsmyndigheter för kommersiellt godkännande under 2023–2024. I februari 2023 meddelade Bavarian Nordic att resultat nu förväntas runt mitten av 2023 på grund av att rekryteringen tog längre tid än förväntat i den kliniska fas III-prövningen, som specifikt beskriver att försökspersoner över 65 år inte hade rekryterats lika snabbt som andra åldersgrupper, och den äldre befolkningen är också en del av studiedesignen. Givet en framgångsrik kommersiell lansering, är Expres²ion berättigat till 2 miljoner euro i milstolpsbetalningar samt en lägre tvåsiffrig procentandel av det 34 procentägda intressebolaget AdaptVac ApS royalties.

HER2-cVLP – En ny läkemedelskandidat inom immunterapi mot bröstcancer

Den 26 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.

Immunoterapi representerar ett betydande genombrott inom bröstcancerbehandling.²³ Immunoterapi mot cancer riktar vanligtvis mot antigener som förknippas med tumörer, och som överuttrycks hos maligna celler men som knappt uttrycks i

19) Vaccine against coronavirus passes tests in mice, https://news.ku.dk/all_news/2020/06/vaccine-against-coronavirus-passes-tests-in-mice/, University of Copenhagen, 2020-06-09.

20) Fougereux, C. et al., 2020. Capsid-like particles decorated with the SARS-CoV-2 receptor-binding domain elicit strong virus neutralization activity, *Natureresearch*.

21) BAVARIAN NORDIC REPORTS INITIAL RESULTS FROM FIRST-IN-HUMAN TRIAL OF COVID-19 VACCINE, Bavarian Nordic, 2021-08-09.

22) Positive safety and efficacy outcome of the COVID-19 clinical Phase I/II study for the ABNCoV2 vaccine, Expres²ion Biotechnologies, 2021-08-09.

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

normal vävnad.²⁴ 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.²⁵ Överuttryck av HER2 inträffar i 20–30 procent av fallen av invasiv bröstcancer och korrelerar med sämre prognos.²⁶ Passiv immunterapi med monoklonala antikroppar (mAbs) (trastuzumab/Herceptin från Roche och pertuzumab/Perjeta, även denna 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.²⁷

Behandling av HER2-positiv bröstcancer med mAbs är dessvärre mödosamt, dyrt och förknippat med svåra biverkningar.²⁸ I synnerhet då serumhalveringstiden (2–4 veckor) för mAbs kräver att nya doser ges kontinuerligt var tredje vecka.²⁹ 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.³⁰ 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, bröstcancerresistens mot behandling med trastuzumab inom det första året.³¹

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 antigenvisning 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.³²

I december 2021 tillkännagav Expres²ion att deras cVLP HER2 vaccinkandidat för bröstcancer, ES2B-C001, visade sig ha en hämmande inverkan på tumörtillväxt i en 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 subkutant 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 vaccingene-

rerade anti-HER2-antikroppar i blodserum applicerades i samma koncentration som den konventionella HER2-riktade monoklonala antikroppen, trastuzumab, hämmades tumörtillväxten i samma utsträckning. Även då trastuzumab-resistenta tumörceller användes hämmade de vaccingenerade anti-HER2-antikropparna effektivt tumörens tillväxt.³³

I januari 2022 rapporterade Bolaget ytterligare prekliniska resultat som även påvisade proof-of-concept i HER2-transgena preventiva samt terapeutiska tumörmusmodeller. Två veckor efter ympning av tumörceller gavs den första vaccindosen. HER2-transgena möss 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 (6–8 veckor gamla) att endast 2 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.³⁴

Resultat från de återstående proof-of-concept-studierna på djur rapporterades under maj 2022 och visade att cVLP-HER2-bröstcancervaccinkandidaten ES2B-C001 hade visat ytterligare positiv proof-of-concept även i en terapeutisk metastaser-utväxt tumörmusmodell. 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 1–2 lungknölar.³⁵

Expres²ions prekliniska kandidat mot HER2-positiv bröstcancer, ES2B-C001, förväntar Bolaget ansöka om klinisk fas-I prövning för i början av 2024 efter positiv avläsning av prekliniska säkerhetsdata under slutet 2023, med första patient i studie under 2024. Bolaget arbetar för närvarande med utvecklingen av GMP-processen och har initierat de prekliniska säkerhetsstudierna för vilka utläsning förväntas mot slutet av 2023. Expres²ion siktar på partnerskap för vidareutveckling, minskade utvecklingskostnader samtidigt som potentiella milstolpar och royaltybetalningar bibehålls.

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 influensa-

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

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

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

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

28) 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.

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

30) https://www.accessdata.fda.gov/drugsatfda_docs/label/2002/trasgen0828021b.pdf.

31) 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*.

32) 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.

33) 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).

34) 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).

35) 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).

vaccin som uppfyller kraven för global vaccination, och som syftar till att uppnå över 10 procent i stället för de nuvarande 60 procenten icke-respons, 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 konsortier hade mottagit 10 MEUR i stöd till projektet. Under 2021 påbörjades in vitro-tester på den sats med HA-antigener som genererats av ExpreS²ion.

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 cirka 43 miljoner kronor, som ExpreS²ion direkt finansierar med cirka 9,6 miljoner kronor. Därmed finansierar IFDs investeringsfond 67 procent av ExpreS²ions andel av forskningsprojektets budget.

Syftet med bidraget är att stödja MucoVax-konsortiet i forskningsprojektet inom plattformar för universella slemhinnevacciner inklusive att utföra test av influensavacciner som levereras intranasalt (läkemedelstillförel genom näsan) på in vivo (djur) modeller. Det ambitiösa målet är att kombinera ExpreS²ions ExpreS²™ proteinproduktionssystem med den fundamentala kunskapen i immunologi och mikrobiologi samt avancerade vaccinplattformar som Köpenhamns universitet besitter.

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 insektscellsexpression, samt kunskap inom utforskning av adjuvans och virusliknande partikelteknologier (VLP).

Cytomegalovirus (CMV)

Sedan december 2022 är ExpreS²ion involverad i ett forsknings-samarbete med Evaxion Biotech A/S. Samarbetet kommer att kombinera ExpreS²ions ExpreS²-plattform och förmåga för vaccinutveckling samt produktion med Evaxions artificiella intelligens (AI) plattform RAVEN. 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 företagets ExpreS²-plattform, följt av bedömningar i Evaxions toppmoderna in vivo-vaccinmodeller.

Ett potentiellt framtida utvecklings- och kommersialiseringsavtal för en gemensam upptäckt av ett ledande CMV vaccin förväntas inkludera en förskottsbetalning och framtida milstolpsbetalningar till Evaxion från ExpreS²ion. Detta inte överstigande ett sexsiffrigt USD-belopp, samt underlicensiering av royalty till Evaxion från ExpreS²ion 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 samarbetet är att före utgången av 2025 utveckla en ny ledande CMV vaccinkandidat, som ExpreS²ion har ensamrätt att licensiera under ett potentiellt utvecklings- och kommersialiseringsavtal. Forskningskostnaderna och IP-licensieringen för samarbetsprojektet kommer att delas 50/50 mellan parterna år 2025, med förväntan att alla kostnader ska täckas av respektive parts befintliga budget.

Malaria

Bolaget är direkt, eller indirekt genom akademiska partner, involverat i fem vaccinprogram mot malaria: Blodstadium (RH5), Blodstadium (RH5-VLP), Transmission-blockerande (Pfs 48/45), Placentaburen (VAR2CSA) och Blodstadium (CYRPA-komplex).

Blodstadium (RH5)

Det mest avancerade vaccinprogrammet för malaria är malaria-vaccinet RH5 för blodstadiet som utvecklas av Jenner Institute vid University of Oxford till vilka Bolaget har licensierat plattformen ExpreS². 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.³⁶ Den första RH5-kandidaten använde adjuvansen ASO1 (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 Jenner Institute drivna studien förväntas vara slutförd under andra halvan av 2023.

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 attackerar 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 prekliniska Jenner Institute drivna toxikologistudier medan fas I-studien förväntas inledas under 2023.

Transmission-blockerande (Pfs 48/45)

OptiMalVax-konsortiet, som finansieras genom ett EU-bidrag på 20 MEUR, syftar till att utveckla nästa generationens peptidmalaria-vaccin 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 - vilka nu förväntas påbörjas under 2023.

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

Placentaburen (VAR2CSA)

Malariavaccinet VAR2CSA som utvecklas inom PlacMalVac-konsortiet befinner sig per dagen för Prospektet i klinisk utveckling. VAR2CSA-vaccinet har utvecklats för placentamalaria, en malarieinfektion under graviditeten som orsakar svåra folkhälsoproblem med överhängande risk för gravida kvinnor, foster och nyfödda.³⁷ Denna uppvisade positiva data från fas Ia i januari 2019. VAR2CSA-vaccinet, tillverkat med plattformen ExpreS², visade sig vara säkert och väl tolererat, och väckte en specifik antikroppsrespons hos samtliga försökspersoner.³⁸

Blodstadium (CYRPA-komplex)

En internationell grupp forskare, innefattande forskare från ExpreS²ion och lett av Walter and Eliza Hall Institute of Medical Research (WEHI), utvecklar ett nästa generationens malariavaccin som riktar in sig på en nyligen upptäckt molekyllär nyckel som den dödliga malarieparasiten använder för att ta sig in i människans blodceller, och som publicerades i Nature 2018.³⁹ Det är ett komplex bestående av tre parasitproteiner som kallas Rh5, CyRPA och Ripr, där de tre proteinerna samarbetar för att låsa upp och ta sig in i cellen. Denna viktiga roll i infektionen av mänskliga blodceller gör detta komplex till en ny måltavla för vaccinutveckling. Vaccinet baseras på ett patent som innehas av WEHI och ExpreS²ion och befinner sig i tidig preklinisk utveckling.

Samtliga malariavaccinkandidater i Bolagets utvecklingsportfölj är föremål för olika immateriella rättigheter som rör position och ägarskap inom industrin och akademien, vilket är en oundviklig konsekvens av att delta i offentligt finansierad forskning, men det proteinantigenet som tillverkas av ExpreS²ion är nyckeln bakom projektens framgångar, och antigenkällan kan inte ändras utan att kliniska data ogiltigförklaras.

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 testkit 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 breda 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 2022 hade Bolaget över 30 klienter. Klienterna innefattade globala läkemedels- och diagnostikföretag, forskningsuniversitet i Europa och USA, samt forskningsinstitutioner över hela världen. Roche är fortsättningsvis en licensinnehavare för ExpreS²-systemet.

37) Zakama AK, Ozarslan N, Gaw SL., 2020, Placental Malaria. Curr Trop Med Rep.

38) Mordmüller, Benjamin et al. "First-in-human, Randomized, Double-blind Clinical Trial of Differentially Adjuvanted PAMVAC, A Vaccine Candidate to Prevent Pregnancy-associated Malaria." Clinical infectious diseases: an official publication of the Infectious Diseases Society of America vol. 69,9 (2019): 1509-1516.

39) Wong et. al, 2018. Structure of Plasmodium falciparum Rh5-CyRPA-Ripr invasion complex, Nature.

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 hänför sig glykomodifierade cellinjer.

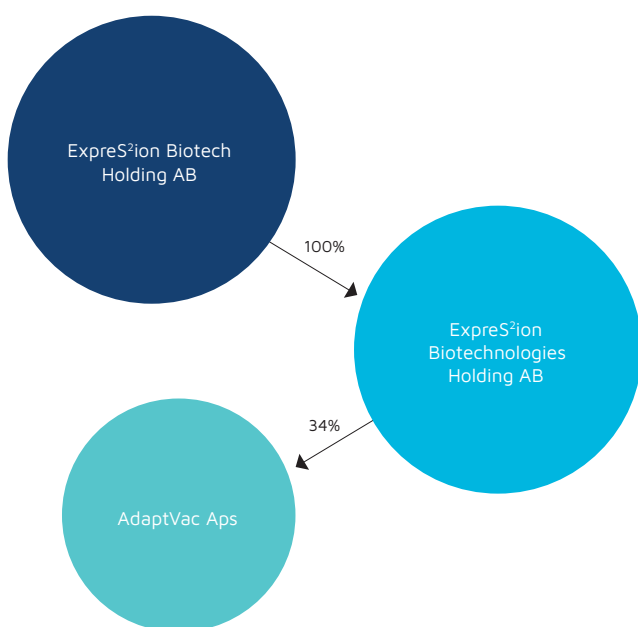
Patentfamilj	Patentnummer	Region	Status	Utgångsår
S2 vektorsystem	17395AU00	Australien	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395CA00	Kanada	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395CH00	Schweiz	Beviljat	2029-06-12
S2 vektorsystem	17395CN00	Kina	Beviljat	2029-06-11
S2 vektorsystem	17395DE00	Tyskland	Beviljat	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	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 inlämnad	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
Skalbar produktion av stora protein partiklar	23075EP00	Europeiska patentverket (EPO)	Ansökan inlämnad	2042-11-09
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 1 240 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 och lån.

Investeringar

Sedan 31 december 2022 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 2022 fram till dagen för Prospektet.

Betydande förändringar i Expres²ions låne- och finansieringsstruktur sedan 31 december 2022 fram till dagen för Prospektet

För att säkerställa rörelsekapitalbehovet fram till dess att Företrädesemissionen är genomförd har Bolaget ingått ett avtal avseende en bryggånefacilitet med en kreditram om 10 MSEK. Bryggånefaciliteten har en uppläggningsavgift om 1 procent av kreditramen och en uppläggningsavgift för utnyttjat lånebelopp om 6 procent. Bryggånefaciliteten löper med en ränta om 1,5 procent på vid var tid utnyttjat lånebelopp per påbörjad månad. För det fall Bolaget väljer att utnyttja bryggånefaciliteten kommer återbetalning ske med emissionslikviden från Företrädesemissionen. Bolaget bedömer dock att bryggånefaciliteten inte kommer att utnyttjas. Långgivare är Buntel AB.

Därutöver har inga betydande förändringar i Expres²ions låne- och finansieringsstruktur skett sedan 31 december 2022 fram till dagen för Prospektet.

MARKNADSÖVERSIKT

Den globala vaccinn marknaden

Vaccin anses som det mest kraftfulla och kostnadseffektiva sättet att skydda miljarder människor runt om i världen.⁴⁰ 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. År 2017 värderades den globala vaccinn marknaden till 34 miljarder USD.⁴¹ År 2022 uppskattades marknads värde till 203 miljarder USD⁴², vilket motsvarar en tillväxt på 497 procent, driven av covid-19-pandemin.

Marknaden för Bolagets utvecklingskandidater

COVID-19

Covid-19-pandemin har orsakat över 6,6 miljoner dödsfall världen över.⁴³ Betydande behov kvarstår på lång sikt i den globala kampen mot viruset SARS-CoV-2: Osäker varaktighet av effekten hos nuvarande vaccin innebär att upprepade påfyllningsdoser är nödvändiga, och kraven kring lagring och hantering av flertalet vaccin skapar logistiska begränsningar, och potentiella, muterade varianter kan komma att kräva snabb utveckling av nya vaccin.

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

41) Research and Markets, The 2022 World Market for Vaccines, 2022.

42) Research and Markets, The 2022 World Market for Vaccines, 2022.

43) WHO Coronavirus (Covid-19) Dashboard.

Det är fortfarande svårt att uppskatta marknaden för ett effektivt vaccin mot coronaviruset. Okända faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, pandemins fortsatta utveckling, antalet vaccin som i slutändan godkänns, statliga ersättningsstrategier och kostnaderna för vaccintillverkning. Per dagen för Prospektet har 55 vaccin godkänts för användning av minst en nationell tillsynsmyndighet, och världsmarknaden för covid-19 vaccin uppskattades till 137 miljarder USD år 2021.^{44,45} Priset per vaccindos beror på vilken teknik som används och kan variera från några USD per dos till 120 USD eller mer.⁴⁶

Enligt Bolagets analys av marknaden bedömer Bolaget att de 55⁴⁷ godkända vaccinerna mot covid-19 för närvarande troligtvis inte erbjuder den optimala kombinationen av säkerhet, effektivitet och varaktighet fullt ut. Traditionella vaccintekniker baserade på levande eller försvagade virus anses för riskabla för massvaccineringsprogram som innefattar äldre personer och personer med nedsatt immunförsvar, de som löper störst risk under en pandemi. Enligt Bolagets bedömning av marknaden har nuvarande mRNA- och DNA-tekniker ännu inte visat på tillräcklig varaktighet för att vara en långsiktig lösning på pandemin, och deras antikropsrespons är svagare än hos de vaccin som fortfarande är under utveckling. Dessutom har nuvarande dominerande mRNA-vacciner rigorösa kylkedjekrav vid transport, som kräver transport och lagring i -80 °C.⁴⁸ ABNCoV2 är enligt Bolaget stabilt vid rumstemperatur och kan transporteras och förvaras i kylskåpstemperatur. I vissa kliniska studier av peptidbaserade vaccin har T-cellsimmunitet från naturlig infektion visat sig vara varaktig medan B-cellsimmuniteten har varit bristfällig⁴⁹, men eftersom de flesta av dessa studier fortfarande pågår finns ingen allmänt accepterad uppfattning om effektiviteten hos den peptidbaserade metoden.⁵⁰ Enligt Bolaget är risken med samtliga nuvarande godkända vaccin att skyddet inte är hållbart. Studier tyder på att vaccinets skydd skulle vara upp emot ett år, vilket kan tyckas är en kort tid.⁵¹ Starka bevis på hur länge skyddet varar är ännu okänt.⁵² Många länder har krävt påfyllnadsdoser av gällande vacciner inom en mycket kortare tidsperiod. Att tillsätta en adjuvant till vaccinet ökar komplexiteten och kräver ytterligare studier av säkerhetsprofilen. ABNCoV2 är enligt Bolaget det enda kända proteinbaserade covid-19 vaccinet som inte innehåller en adjuvans, vilket anses vara en betydande konkurrensfördel.

Baserat på goda resultat med avseende på säkerhet och effekt i kliniska fas I- och fas II-studier, omfattande prekliniska djurförsök samt data från proof-of-concept i djur (POCA), som rapporterades av Köpenhamns Universitet och Bolaget i juni 2020, anser ExpreS²ion att den cVLP-teknik som används i ABNCoV2-vaccinet ger en kombination av högre immunogenicitet och högre säkerhet jämfört med andra vaccintekniker.⁵³ Bolagets

forskningsanalytiker estimerar att fler än 50 miljoner doser av ExpreS²ions vaccin kommer att behövas de första fem åren efter det att vaccinet lanseras. Detta antal kan komma att öka om viruset blir endemiskt.

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.⁵⁴ 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.⁵⁵ Monoklonala antikroppar utgör den största klassen av kommersialiserade cancerimmunoterapier och riktar sig mot ett enskilt mål (epitop) på en cancercell.⁵⁶ 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 2022.⁵⁷ Den totala marknaden för bröstcancerbehandling värderades till ungefär 20 miljarder USD år 2020 och förväntas växa till ungefär 32 miljarder USD år 2026.⁵⁸

Bolagets analys av befintliga terapier resulterade i att det kan finnas nackdelar för patienter, där resistens, potentiell hjärttoxicitet och upprepade administrering är de mest uttalade.⁵⁹ ExpreS²ions prekliniska bröstcancerkandidat inriktad på HER2-positiv cancer, ES2B-C001 har möjlighet att erbjuda en potential att övervinna några av nackdelarna genom intern polyklonal antikropsproduktion.

Influensa

Enligt WHO kvarstår influensa som ett globalt folkhälsoproblem som påverkar alla länder.⁶⁰ Varje år uppskattas antalet fall till 1 miljard, varav 3–5 miljoner anses allvarliga, och leder till 290 000 – 650 000 influensarelaterade dödsfall.⁶¹ 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. Allied Market Research uppskattade värdet på den globala marknaden för influensavaccin till 5 miljarder USD år 2020, och att den beräknas uppgå till 10 miljarder USD år 2030.⁶²

Influensaviruset är endemiskt och har årligen återkommande utbrott över hela världen. På grund av virusets höga mutations-

44) Unicef.org, Covid-19 vaccine market dashboard, 2023.

45) Research and Markets, 2021.

46) Unicef.org, Covid-19 vaccine market dashboard, 2023.

47) Unicef.org, Covid-19 vaccine market dashboard, 2023.

48) Kis Z., 2022, Stability Modelling of mRNA Vaccine Quality Based on Temperature Monitoring throughout the Distribution Chain. *Pharmaceutics*.

49) T. Bilich et al., *Sci. Övers. Med.* 10.1126/scitranslmed.abf7517 (2021).

50) Hilpert, K. Peptides in COVID-19 Clinical Trials—A Snapshot. *Biologics* 2021, 1, 300–311. <https://doi.org/10.3390/biologics1030018>.

51) Katella, K., 2021. How long will your Coronavirus vaccination last?, *Yalemedicine*.

52) Health.gov.au, Is it true? How long will the COVID-19 vaccine last once I have had 2 doses?, 2023.

53) ExpreS²ion, 9 juni 2020. Bolaget tillkännager att cVLP-vaccinet mot Covid-19 visade på en kraftig neutralisering av viruset i "proof-of-concept"-studier på djur.

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

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

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

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

58) Mordorintelligence, breast cancer therapeutics market, 2021.

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

60) World Health Organization, Global influenza strategy 2019-2030, 2019.

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

62) Allied Market Research, 2021. Influenza Vaccine Market by Vaccine Type (Quadrivalent and Trivalent), Technology (Egg-based, and Cell culture), Age Group (Pediatric, and Adult), and Route of Administration (Injection, and Nasal Spray): Global Opportunity Analysis and Industry Forecast, 2021-2030, Allied Market Research.

takt skyddar ett visst influensavaccin vanligtvis endast under en begränsad period.⁶³ Varje år förutspår WHO vilken stam av viruset som mest sannolikt kommer spridas under följande år, vilket ger läkemedelsbolagen tid att utveckla de vacciner som ger bäst immunitet mot dessa stammar. Icke desto mindre är de nuvarande tillgängliga vaccinerna endast omkring 40–60 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.⁶⁴

Malaria

WHO uppskattade antalet malariefall till 247 miljoner under 2021.⁶⁵ Malaria fortsätter att kräva fler än 600 000 människors liv varje år, främst i Afrika.⁶⁶ Barn under fem års ålder är särskilt sårbara och WHO uppskattar att ett barn dör varannan minut av denna sjukdom, som kan förebyggas.⁶⁷ År 2020 investerades globalt ungefär 3,3 miljarder USD i arbetet med att kontrollera och eliminera malaria av regeringar i länder med endemisk malaria och deras internationella partner.⁶⁸ Den globala marknaden för malaridiagnostik värderades till 747 miljoner USD år in 2020 och förväntas nå 1,1 miljard USD år 2028.⁶⁹

Cytomegalovirus

Cytomegalovirus (CMV) är ett vanligt virus som infekterar människor i alla åldrar, och vid infektion stannar viruset 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 allvarigare symtom.⁷⁰ Dessutom är medfödd CMV bland nyfödda den främsta orsaken till fosterskador i USA, där ett av 200 spädbarn föds med viruset.⁷¹ Den kommersiella möjligheten för ett CMV-vaccin sträcker sig från 1 till 5 miljarder USD, och för närvarande finns inget godkänt vaccin på marknaden.^{72,73}

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 återspeglat

av den snabba utbredningen av kroniska sjukdomar och cancer⁷⁴. 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 vacciner.⁷⁵

Miljöförändringar

Det finns allt fler belegg 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.⁷⁶ 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.⁷⁷

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 företag att ta sig in på nya marknader. Framväxande ekonomier såsom Indien och Kina förväntas också skapa ytterligare tillväxt inom den biofarmaceutiska sektorn⁷⁸.

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.⁷⁹ Vidare är ökad konsolidering inom branschen, ökad konkurrens, minskad toppförsäljning och ökad lagstiftningskontroll trender som gör miljön än mer komplex.⁸⁰

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 marknadstillväxten.⁸¹ Dessutom kommer de ökade statliga investeringarna i marknaden att ge många tillväxtpotentialer.⁸²

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

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

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

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

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

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

69) Report and Data, Malaria diagnostics Market, 2021.

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

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

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

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

74) Allied market research, Biopharmaceuticals markets, 2022.

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

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

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

78) Allied market research, Biopharmaceuticals market, 2018.

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

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

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

82) 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 tolvmånadersperioden. Med hänsyn till Bolagets rörelsekapital per dagen för Prospektet beräknas underskottet uppgå till cirka 87 MSEK under denna tolvmånadersperiod. Med hänsyn till den nuvarande affärsplanen anser Bolaget att ett underskott på rörelsekapital kommer att uppstå i juli 2023.

ExpreS²ions styrelse anser att en fulltecknad Företrädesemission och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO 8 skulle ge tillräckligt med rörelsekapital för att bedriva affärsverksamheten under den kommande tolvmånadersperioden. Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas beräknas emissionslikviden uppgå till cirka 102,4 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Företrädesemissionen. Kostnader relaterade till Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 12 MSEK inklusive kontant ersättning för lämnade garantier, vilka uppgår till cirka 6 MSEK (förutsatt att samtliga garantier önskar kontant ersättning).

För det fall teckningsoptionerna av serie TO 8 i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare likvid. En (1) teckningsoption av serie TO 8 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 21 augusti 2023 till och med 1 september 2023, dock lägst till aktiens kvotvärde. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 8 utnyttjas för teckning av aktier och teckningskursen uppgår till kvotvärdet (cirka 0,11 SEK) kommer Bolaget tillföras cirka 2,3 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,1 MSEK. Om teckningskursen under samma förutsättningar exempelvis uppgår till mellan

5 – 10 SEK tillförs Bolaget mellan cirka 104,5 – 208,9 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till mellan cirka 4,1 – 8,3 MSEK.

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget ingått avtal med befintliga aktieägare om teckningsförbindelser samt ett antal externa investerare om emissionsgarantier motsvarande sammanlagt cirka 50 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. Garantiåtagandena i Företrädesemissionen är ej säkerställda genom bankgaranti, spärrade 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 i tillräcklig utsträckning, trots utställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden, och om Bolaget inte erhåller tillräcklig emissionslikvid från teckningsoptionerna som kan utnyttjas under perioden 7 – 21 september 2023, 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.

RISKFAKTORER

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

Bavarian Nordic har genom sin exklusiva licens till, och mottagande av sponsring för utvecklingen av ABNCoV2, initierat en regulatoriskt validerad fas III-studie och därmed ytterligare ökat sannolikheten för godkännande för covid-19-vaccinet. Med det sagt är den kliniska utvecklingsprocessen i sig osäker. Bolaget 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 2022 uppgick Bolagets totala FoU-kostnader till 71 324 TSEK. Om kliniska studier skulle komma att misslyckas kan det leda till att möjliga godkännanden tillerkänns märkning som innefattar begränsningar och/eller blir föremål för undersökningskrav efter godkännande för försäljning. Misslyckade kliniska studier kan också påverka hur produkten accepteras av marknaden och möjligheterna till framgångsrik kommersialisering, samt i förlängningen Bolagets intäkter och försäljningssiffror. Det finns en risk att tid och kapital som investeras i forskningsprojekt inte genererar motsvarande nytta för Bolaget, vilket skulle kunna påverka Bolagets framtidsutsikter. Om ovanstående risker materialiseras skulle det kunna få en väsentlig negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och resultat. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som hög.

Bolagets lönsamhet och dess förmåga att hantera tillväxt

Bolaget har sedan noteringen på Nasdaq First North Growth Market 2016 redovisat förluster. Under räkenskapsåret 2022 redovisade Bolaget en nettoförlust om -118 605 TSEK. Dessa förluster uppstod som ett resultat av utgifter för forsknings- och utvecklingsverksamhet hänförliga till Bolagets externa prekliniska aktiviteter och studier samt relaterade personalkostnader. Bolaget redovisade utgifter för forsknings- och utvecklingsverksamhet till ett belopp om -71 324 TSEK under räkenskapsåret 2022. Det finns en risk att sådan forskning och utveckling inte genererar de förväntade resultaten, och det finns en risk att Bolaget aldrig blir lönsamt, vilket sannolikt kommer att påverka Bolagets värdering negativt och därmed även dess aktiekurs.

Givet Bolagets starka fokus på forskning och utveckling, vilket i sig kräver viktig kompetens och erfarenhet, kan Bolaget komma att förbise viktiga aspekter rörande t.ex. intern kontroll, personal och andra interna processer, eller förberedelse av kommersialiseringstrategier 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 Bolagets verksamhet

och dess möjligheter att framgångsrikt kommersialisera produkterna. Vidare, för att utforma och genomföra de ovanstående processerna kan Bolaget komma att behöva anställa fler medarbetare, vilket skulle kunna öka Bolagets personalkostnader. Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget sannolikheten för att risken helt eller delvis inträffar som hög.

Bolaget strävar efter att utveckla produkter som är utsatta för 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. Bolagets konkurrenter är bolag med avsevärt större ekonomiska, tekniska och marknadsföringsmässiga resurser, och de kan komma att lyckas upptäcka, utveckla, få godkännande för och/eller kommersialisera produkter som skulle kunna minska ExpreS²ions produkters konkurrenskraft och/eller begränsa deras potential. 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. Vad gäller vaccin mot covid-19 finns det, såvitt Bolaget känner till, över hundra vaccin under utveckling, varav flera redan har kommersialiserats. Flera av dessa vaccin utvecklas av betydligt större bolag. Risken att godkännandet av konkurrerande eller komplementära vaccin skulle påverka Bavarian Nordics plan att utveckla vaccinet mot covid-19 anses dock av Bolaget som låg på grund av de konkurrensfördelar som påvisades under fas I och II prövningar av vaccinet, inklusive, men inte begränsat till, bättre varaktighet av förhöjda nivåer av neutraliserande antikroppar än de ledande produkterna på marknaden. Om företaget 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 behandlingsformer 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 totalt MSEK gå förlorad, vilket i sin tur negativt kan påverka Bolagets ekonomiska värde och dess framtidsutsikter.

Bolaget är starkt beroende av sina nuvarande och framtida partners

Utlicensiering till större läkemedels- eller vaccinföretag är en viktig del av Bolagets strategi. Bolaget är fokuserat på forskning, förklinisk och klinisk utveckling där man anser sig ha tekniken, kompetensen och erfarenheten som krävs för att vara konkurrenskraftig. Större internationella kliniska prövningar på flera centra i större skala, registrering, marknadsföring och försäljning av färdiga läkemedel och vaccin ligger utanför Bolagets verksamhetsinriktning. För detta kommer Bolaget oundvikligen att vara beroende av tredjepartsaktörer. Detta beroende betonas ytterligare av Bolagets begränsade organisation och interna resurser. Bolaget är exempelvis en viktig partner med AdaptVac i utlicensieringen av vaccinet mot covid-19 till Bavarian Nordic. Så snart ett licensavtal har ingåtts förlorar Bolaget och/eller partners vanligtvis direkt kontroll över vidareutvecklingen och marknadsföringen av produkten. 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

ExpreS²ions utvecklingsportfölj består, per dagen för Prospektet, av vaccinet mot covid-19 (ABNCoV2) som befinner sig i klinisk fas III, bröstcancervaccinet (ES2B-C001) i förberedelser för klinisk fas I, Cytomegalovirus (CMV) vaccin (ES2B-I002) i upptäcktsfas, malariavaccinen RH5 i klinisk fas Ib och RH5-VLP och Pfs48/45 i preklinisk fas, två influensavacciner i preklinisk fas, samt ytterligare två malariavacciner i preklinisk utveckling. Malaria- och influensavaccinerna utvecklas via konsortier, genom vilka ExpreS²ion kanske inte är i första linjen för att få kommersialiseringsrättigheter. Enbart ABNCoV2 och ES2B-C001 använder sig av AdaptVacs cVLP-teknik. Tillstånd måste erhållas för att Bolaget ska kunna marknadsföra och sälja läkemedel och diagnostik i framtiden, och sådan registrering behöver ske 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 Bolaget, 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 ovan nämnda 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 dagen för Prospektet har ExpreS²ion 29 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. Under sista kvartalet 2022 upplevde Bolaget viss sjukfrånvaro bland personalen. 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 felfrekvens. 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, per dagen för Prospektet, och med anledning av de senaste framgångarna för covid-19-kandidatvaccinet ABNCoV2 (klinisk fas III), bedömer Bolaget 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 Universitetet 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 covid-19, 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 räkenskapsåren 2021 och 2022 genererade Bolaget intäkter från sin tjänsteverksamhet och statsanslag uppgående till ungefär 13,7 MSEK respektive ungefär 6,2 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 bröstcancer vaccinet 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 ett ökat antal anställda. 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. Detta kommer särskilt att vara fallet om vaccinet mot covid-19 som har licensierats till Bavarian Nordic, och för vilket Bolaget i framtiden kan komma att mottaga milstolpsbetalningar och royalties, misslyckas i fas III-studierna eller inte blir godkänt av tillsynsmyndigheter. 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.

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 främsta program, vaccinet mot covid-19 utvecklades från början genom statliga bidrag, och Bolagets influensa- och malariaverksamhet har på samma sätt finansierats

nästan enbart genom sådana bidrag. Under räkenskapsåret 2022 uppgick Bolagets intäkter från statliga bidrag till totalt ungefär 1,1 MSEK. I mars 2023 tillkännagav Bolaget tilldelningen av ett bidrag till ExpreS²ion och Köpenhamns universitet från Innovation Fund Denmark för MucoVax mucosal influensavaccin-projektet. Förutom finansiering har statliga bidrag även gett Bolaget tillgång till stora internationella nätverk av universitet och andra offentliga eller halvvoffentliga 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 vaccinadjuvanter 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. Överträdelser 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), vilkendera är högre, för varje överträdelse av GDPR. Dessutom kan överträdelse av GDPR eller andra tillämpliga dataskyddslag 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

Bolagets viktigaste patent är ett patent avseende "Virusliknande partikel med effektiv epitopvisning" som har beviljats i USA av USPTO. 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. Per dagen för Prospektet har Bolaget de försäkringar som anses sedvanliga för branschen. 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 försäkringstäckning 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 2022, uppgår till cirka 38 SEK respektive cirka 9 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 utbrottet av covid-19 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 52,6 procent av antalet aktier och röster baserat på full teckning i Företrädesemissionen samt att samtliga teckningsoptioner av serie TO 8 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 29 mars 2023 till och med den 5 april 2023 och BTU från och med den 29 mars 2023

intill dess att Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket och BTU omvandlats till aktier och teckningsoptioner, vilket bedöms ske omkring vecka 18 2023. 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 fluktuera 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 teckningsförbindelser och garantiåtaganden är ej säkerställda

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från befintliga ägare samt garantiåtaganden från externa parter motsvarande sammanlagt cirka 50 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgarantier, spärmedel, 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 8 har ISIN-kod SE0019925025 och kortnamn EXPRS2 TO8. Teckningskursen i Företrädesemissionen uppgår till 4,90 SEK per Unit. Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolagets aktiekapital, genom nyemission av 20 892 660 aktier, att öka med 2 321 406,670878 SEK till totalt 6 499 939,567348 SEK och antalet aktier kommer att öka från 37 606 796 till totalt 58 499 456. Om samtliga teckningsoptioner av serie TO 8 utnyttjas kommer Bolaget aktiekapital att öka med ytterligare 2 321 406,670878 SEK till totalt 8 821 346,238226 SEK och antalet aktier att öka med ytterligare 20 892 660 till totalt 79 392 116 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 kvittningsemision 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 UPPKÖPSERBJUDANDEN M.M.

I händelse av att ett offentligt uppköpserbjudande lämnas avseende aktierna i ExpreS²ion tillämpas, per dagen för Prospektet, Takeoverregler för vissa handelsplattformar som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Takeover-regler för vissa handelsplattformar) ("Takeoverreglerna"). Av detta regelverk följer bland annat att den som inte innehar några aktier, eller som innehar aktier som representerar mindre än 30 procent av rösttalet 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 rösttalet, omedelbart ska offentliggöra hur stort dennes aktieinnehav i bolaget är samt inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

Vidare följer av Takeoverreglerna att om styrelsen eller verkställande direktören, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett frivilligt offentligt uppköpserbjudande 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 Takeoverreglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för det offentliga uppköpserbjudandets lämnande eller genomförande. Bolaget får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden.

Vid ett offentligt uppköpserbjudande 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 uppköpserbjudande 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 uppköpserbjudande 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 lösningsskyldighet. Inga offentliga uppköpserbjudanden 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 25 maj 2022 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 avvikelser från aktieägares företrädesrätt, motsvarande högst 20 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 avvikelser 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

Den extra bolagsstämman som hölls den 23 mars 2023 beslutade att godkänna styrelsens beslut, den 3 mars 2023, att genomföra Företrädesemissionen. Avstämningsdagens för rätt att erhålla uniträtter är den 27 mars 2023. Teckningsperioden inleds den 29 mars 2023 och avslutas den 12 april 2023.

Företrädesemissionen genomförs i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Företrädesemissionen förväntas registreras vid Bolagsverket omkring vecka 17 2023. 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 17 2023. 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 20 892 660 Units i Expres²ion, som emitteras till teckningskursen 4,90 SEK per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 4,90 SEK per aktie. Teckningsoptionerna ges ut vederlagsfritt. Varje Unit består av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 8. Genom Företrädesemissionen tillförs Bolaget initialt, vid full teckning, cirka 102,4 MSEK före emissionskostnader.

För det fall teckningsoptionerna av serie TO 8 i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare likvid. En (1) teckningsoption av serie TO 8 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 21 augusti 2023 till och med 1 september 2023, dock lägst till aktiens kvotvärde. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 8 utnyttjas för teckning av aktier och teckningskursen uppgår till kvotvärdet (cirka 0,11 SEK) kommer Bolaget tillföras cirka 2,3 MSEK före emissionskostnader. Om teckningskursen under samma förutsättningar exempelvis uppgår till mellan 5 - 10 SEK tillförs Bolaget mellan cirka 104,5 - 208,9 MSEK före emissionskostnader.

AVSTÄMNINGSDAG OCH FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 27 mars 2023 är registrerad som aktieägare i den av Euroclear för Expres²ion räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna Units i förhållande till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen. Nio (9) uniträtter berättigar till teckning av fem (5) Units. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 23 mars 2023. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 24 mars 2023.

TECKNINGSPERIOD

Teckning av Units med stöd av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 29 mars 2023 till och med den 12 april 2023. 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 12 april 2023. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida, www.expres2ionbio.com.

UNITRÄTTER

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen den 27 mars 2023, erhålls en (1) uniträtt. Nio (9) uniträtter berättigar till teckning av fem (5) Units. Varje Unit innehåller en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 8.

TECKNINGSKURS

Units emitteras till teckningskursen 4,90 SEK per Units, vilket motsvarar en teckningskurs om 4,90 SEK per aktie. Teckningsoptionerna 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 29 mars 2023 till och med den 5 april 2023 under handelssymbolen (ticker) EXPRS2 TR. 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: SE0019925009.

EJ UTNYTTJADE UNITRÄTTER

Uniträtter vilka ej sålts senast den 5 april 2023 eller utnyttjats för teckning av aktier senast den 12 april 2023 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 20 892 660 aktier från 37 606 796 aktier till 58 499 456 och aktiekapitalet ökar med högst 2 321 406,670878 SEK, från 4 178 532,896470 SEK till 6 499 939,567348 SEK, vilket motsvarar en utspädning om cirka 35,7 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. För det fall att teckningsoptionerna av serie TO 8 utnyttjas fullt ut medför det att antalet aktier ökar med ytterligare högst 20 892 660 aktier, från 58 499 456 aktier till 79 392 116 aktier och aktiekapitalet ökar med ytterligare 2 321 406,670878 SEK till 8 821 346,238226 SEK. Vid fulltecknad Företrädesemission och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i Företrädesemissionen uppgår utspädningen till sammanlagt cirka 52,6 procent.

De garantier som ingått avtal om garantiåtaganden har möjlighet att erhålla garantiersättning uppgående till fjorton (14) procent av det garanterade beloppet i form av nyemitterade Units i Bolaget. Teckningskursen för eventuella Units som emitteras till emissionsgaranter ska motsvara den volymvägda genomsnittliga aktiekursen (VWAP) för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under teckningsperioden i Företrädesemissionen, dock aldrig lägre än teckningskursen per Unit i Företrädesemissionen. Det maximala antalet Units som kan tillkomma i Bolaget med anledning av garantiersättningen uppgår således till 1 442 853 Units, motsvarande 1 442 853 aktier och 1 442 853 teckningsoptioner av serie TO 8.

Vid full teckning i Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO 8 i kombination med det maximala antalet aktier som kan tillkomma inom ramen för garantiersättningen kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 43 228 173 aktier från 37 606 796 aktier till 80 834 969, vilket motsvarar en utspädning om cirka 54,4 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 27 mars 2023 var registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi. Fullständigt Prospekt, särskild anmälningsedel med stöd av uniträtter och anmälningsedel 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 underrättas 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 29 mars 2023 till och med den 12 april 2023. 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 anmälningsedelns ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

2. Särskild anmälningsedel

I det fall ett annat antal uniträtter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningsedelns användas. Anmälan och teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningsedelns. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningsedel kan beställas från Vator Securities via telefon eller e-post enligt nedan.

Särskild anmälningsedel ska vara Vator Securities tillhanda senast kl. 15.00 CET den 12 april 2023. Endast en anmälningsedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt särskild anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifyllt särskild anmälningsedel 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 anmälningsedel)

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 29 mars 2023 till och med den 12 april 2023. 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 anmälningsedel för teckning utan uniträtter ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Vator Securities med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningsedelns kan beställas från Vator Securities via telefon eller e-post enligt ovan. Anmälningsedelns kan även laddas ned från Bolagets webbplats www.expres2ionbio.com.

Anmälningsedelns ska vara Vator Securities tillhanda senast kl. 15.00 CET den 12 april 2023. Det är endast tillåtet att sända in en (1) anmälningsedel för teckning utan stöd av uniträtter. För det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningsedel 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 17, 2023.

HANDEL MED BTU

Handel med BTU kommer att äga rum på Nasdaq First North Growth Market från den 29 mars 2023 fram till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen och BTU omvandlats till aktier och teckningsoptioner av serie TO 8, vilket beräknas ske under vecka 18, 2023. BTU har ISIN-kod: SE0019925017.

TILDELNINGSPRINCIPER 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 OCH TECKNINGSOPTIONER AV SERIE TO 8

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 17 2023, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner av serie TO 8 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 8 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 interimsaktier 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 14 april 2023. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats <https://expres2ionbio.com/>.

HANDEL MED AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER AV SERIE TO 8

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 8 avses tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market och kommer då att handlas under kortnamnet EXPRS2 TO8 och ISIN-kod SE0019925025. De nya aktierna och teckningsoptionerna av serie TO 8 avses tas upp till handel i samband med omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner av serie TO 8, vilket beräknas ske omkring vecka 18 2023.

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 oåterkallelig 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.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

Teckningsförbindelser

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från befintliga aktieägare i Bolaget styrelse och ledningsgrupp, om totalt cirka 0,8 MSEK, motsvarande cirka 0,8 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelserna berättigar inte till någon ersättning. Teckningsförbindelserna är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller dylikt, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

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

Namn	Tecknings- åtaganden (SEK)	Andel av Före- trädesemissionen, %
Bent U. Frandsen	459 111	0,45
Martin Roland Jensen	250 000	0,24
Jakob Knudsen	50 000	0,05
Keith Alexander	15 000	0,01
Mattis Flyvholm Ranthe	15 000	0,01
Sara Sande	10 878	0,01
Totalt	799 989	0,78

Garantiåtaganden

Genom avtal ingångna med ExpreS²ion har externa investerare åtagit sig att teckna Units i Företrädesemissionen upp till ett värde om cirka 50,5 MSEK, motsvarande cirka 49,3 procent av Företrädesemissionen, för det fall Företrädesemissionen inte tecknas till fullo. Avtalen om emissionsgaranti ingicks under mars 2023 och emissionsgarantiersättning utgår genom kontant ersättning uppgående till tolv (12) procent av det garanterade beloppet alternativt fjorton (14) procent av det garanterade beloppet i form av nyemitterade Units i Bolaget. Den kontanta emissionsgarantiersättningen kommer betalas med emissionslikviden och har därför räknats med som emissionskostnad vid uträkning

av nettolikviden för Företrädesemissionen. Teckningskursen för eventuella Units som emitteras till emissionsgaranter ska motsvara den volymvägda genomsnittliga aktiekursen (VWAP) för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under teckningsperioden i Företrädesemissionen (d.v.s. under perioden 29 mars 2023 - 12 april 2023), dock aldrig lägre än teckningskursen per Unit i Företrädesemissionen. 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 teckningsförbindelser och garantiåtaganden är ej säkerställda".

Sammantaget omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgående till cirka 51,3 MSEK, motsvarande cirka 50 procent av Företrädesemissionen. Fysiska och juridiska personer som ingått garantiåtaganden kan nås på adresserna i tabellen nedan.

Namn	Adress	Garantiåtaganden (SEK)	Andel av Företrädesemissionen, %
Buntel AB	Ingmar Bergmansgata 2, 114 34 Stockholm	15 000 000	14,65
Formue Nord Markedsneutral A/S	Östre Alle 102, 9000 Aalborg	15 000 000	14,65
Selandia Alpha Invest A/S	Vesterbrogade 26, 1620 København	5 500 000	5,37
Fredrik Lundgren*		5 000 000	4,88
Wilhelm Risberg*		5 000 000	4,88
NOVO GLOBAL FUND	Artillerigatan 42, 114 45 Stockholm	2 000 000	1,95
QQM EQUITY HEDGE MASTER	Artillerigatan 42, 114 45 Stockholm	2 000 000	1,95
Andreas Bonnier*		1 000 000	0,98
Totalt		50 500 000	49,33

*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 2,4 procent av aktierna och rösterna i Bolaget före Företrädesemissionens genomförande och cirka 1,1 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter Företrädesemissionens genomförande, varvid procentsatsen i sistnämnda fall baserats på antagandet att Företrädesemissionen blir fulltecknad och att samtliga teckningsoptioner av serie TO 8 utnyttjas. 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 uppköps-erbjudande 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, Singapore, 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 anmälningsedel.

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 (investerarsparkonto) 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 2023.

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 cancertvaccin. Dr. Martin Roland Jensen är en av Bolagets medgrundare. Dr. Martin Roland Jensen var tidigare verkställande direktör för CytuVac A/S.

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

Innehav i Bolaget: Dr. Martin Roland Jensen äger per dagen för Prospektet, privat och genom bolag, 616 392 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 Egalet Ltd.

Övriga betydande pågående uppdrag: VD för ViroGates A/S (noterat på Nasdaq First North Growth Market i Köpenhamn). Styrelseledamot i P.V. Fonden och Ingeniørsystem A/S.

Innehav i Bolaget: Jakob Knudsen äger per dagen för Prospektet 8 000 aktier i Bolaget.

**DR. KARIN GARRE**

Styrelseledamot

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

Tidigare engagemang/erfarenhet: Dr. 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. Dr. Karin Garre var även verkställande chef för Capital Region of Copenhagen.

Övriga betydande pågående uppdrag: Managing Director och General Manager för Symphogen A/S. Styrelseledamot i Cervello A/S.

Innehav i Bolaget: Dr. 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 Head of Grain & Beverages Sales, Europe på Novozymes. Sara Sande var fram till mars 2022 vice vd för Cooper Surgical.

Övriga betydande pågående uppdrag: Sara Sande är styrelseledamot i Biosyntia, Reduced och Circle. Vidare är Sara Investment director för Danmarks Eksport och Investeringsfond.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Karin Garre 4 000 aktier i Bolaget.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**BENT U. FRANSDEN**

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 150 000 aktier och 400 000 teckningsoptioner av serie TO6 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 20 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 31 930 aktier och 100 000 teckningsoptioner av serie TO6 i Bolaget.

**DR. MATTIS F. RANTHE**

Chief Medical Officer sedan 2022

Utbildning: Dr. Mattis F. Ranthe har en läkar-examen och en doktorsexamen i kardiovaskulär epidemiologi från Köpenhamns universitet, Danmark, och en M.Sc. i läkemedelsutvecklingsvetenskap från King's College, London, Storbritannien.

Tidigare engagemang/erfarenhet: Dr Mattis F. Ranthe har erfarenhet av läkemedelsutveckling från ledande befattningar inom global läkemedelsindustri, med stöd av bred klinisk erfarenhet. Han har sammanlagt över tio års kombinerad forskningserfarenhet från akademi/läkemedel, bland annat från sin tid som medicinsk chef på ALK och Novo Nordisk samt senior manager, ansvarig för forskning och utveckling, på GSK Vaccines. Dr. Mattis F. Ranthe har erfarenhet av läkemedelsutveckling från preklinisk/FTIH-övergång och hela vägen till godkännande/LCM.

Övriga betydande pågående uppdrag: -

Innehav i Bolaget: Dr. Mattis F. Ranthe äger per dagen för Prospektet 10 800 aktier och 100 000 teckningsoptioner av serie TO7 i Bolaget.

**DR. MAX M. SØGAARD**

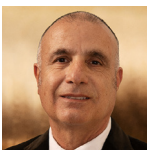
Senior Vice President of Research & Development and Technology, anställd sedan 2013

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

Tidigare engagemang/erfarenhet: Dr. Max M. 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 strukturbioologi och molekylär biofysik med tonvikt på tillämpningar inom infektionssjukdomar. Dr. Max M. Søgaard leder intern FoU för att utöka ExpreS²ions unika kapacitet och kunskaper i tillämpningen av ExpreS²™-tekniken för kunder och företagets egen vaccintutveckling.

Övriga betydande pågående uppdrag: -

Innehav i Bolaget: Dr. Max M. Søgaard äger per dagen för Prospektet 74 589 aktier och 100 000 teckningsoptioner av serie TO6 i Bolaget.

**DR. FARSHAD GUIRAKHOO**

Chief of Scientific Officer sedan 2023

Utbildning: Dr. Farshad Guirakhoo har en doktorsexamen 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 vaccintutvecklingsområdet. 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. Han är medupptvinnare av teknikplattformen ChimeriVax™, världens första rekombinanta viral-vektorplattform som godkändes för alla humanvacciner. Dr. Farshad Guirakhoo har erfarenhet av tillämpning av genetik, gennuttrycksteknik 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 och över 300 patentansökningar.

Övriga betydande pågående uppdrag: -

Innehav i Bolaget: Dr. Farshad Guirakhoo äger per dagen för Prospektet 50 000 teckningsoptioner av serie TO6 i Bolaget.

**DR. METTE THORN**

Senior Vice President of Preclinical Development, anställd sedan 2021

Utbildning: Dr. Mette Thorn har en doktorsexamen i immunologi och en civilingenjörsexamen i kemiteknik från Danmarks tekniska universitet, Danmark.

Tidigare engagemang/erfarenhet: Dr. Mette Thorn har 20 års erfarenhet av preklinisk utveckling och ledning av vaccintutveckling inom bland annat cancer och infektionssjukdomar. Dr. Mette Thorn har erfarenhet av forskning inom bioteknik och läkemedel, bland annat från roller inom Astion Pharma, SSI, Symphogen, Novo Nordisk, Bioneer, Biocare och CBio. I sina roller har hon varit avgörande för att utveckla prekliniska tillgångar från tidig forskning till klinisk utveckling. Mette Thorn var tidigare CSO för Biocare Copenhagen och Associate Manager för Novo Nordisk Pharmatech.

Övriga betydande pågående uppdrag: - Ägare av STABIL.solutions.

Innehav i Bolaget: Dr. Mette Thorn äger per dagen för Prospektet 800 aktier och 100 000 teckningsoptioner av serie TO6 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.

Finansinspektionen beslutade den 3 mars 2018 att utfärda en sanktionsavgift om 7 500 SEK till styrelseordförande Martin Roland Jensen för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla insynshandel (transaktioner utförda av personer i ledande ställning) i Bolaget till Finansinspektionen.

Utöver det som anges ovan har 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.

Ersättningar under 2022

Nedanstående tabell visar ersättning som har utbetalats till VD, övriga ledande befattningshavare och styrelse under räkenskapsåret 2022.

TSEK	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning ¹	Pensions- kostnader	Övriga sociala kostnader	Totalt
Dr. Martin Roland Jensen	251	0	0	0	251
Dr. Allan Rosetzsky ²	94	0	0	0	94
Jakob Knudsen	134	0	0	0	134
Karin Garre	134	0	0	0	134
Sara Sande	134	0	0	0	134
Styrelsen totalt	749	0	0	0	749
Bent U. Frandsen, CEO	2 233	417	134	3	2 787
Övriga ledande befattningshavare (fyra personer) ³	5 847	1 584	587	13	8 031
Totalt VD och ledande befattningshavare	8 080	2 001	721	16	10 818
Totalt styrelse och ledande befattningshavare	8 829	2 001	721	16	11 566

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) Dr. Allan Rosetzsky har under 2022 trätt ur Bolagets styrelse som ledamot.

3) Övriga ledande befattningshavare bestod 2022 av fyra personer. Dr Farshad Guirakhoo anställdes under 2023.

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

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 25 maj 2022 beslutades att ersättning till styrelseledamöterna ska utgå med totalt 750 000 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.

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 1 januari - 31 december 2020 och 1 januari - 31 december 2021 samt Koncernens ej reviderade bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2022. Bolagets finansiella rapporter har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3). Ingen information i Prospektet har reviderats om inget annat uttryckligen anges. Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2020 samt 2021 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 2020 och 2021 samt den ej reviderade bokslutskommunikén för perioden 1 januari 2022 - 31 december 2022, vilka har införlivats i Prospektet genom hänvisning enligt följande:

Sammanfattning av ExpreS²ions bokslutskommuniké för helåret 2022 Sidhänvisning

Koncernens resultaträkning	2
Koncernens balansräkning	3
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	4
Koncernens kassaflödesanalys	5

Sammanfattning av ExpreS²ions bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2022 finns på följande länk:

<https://investor.expres2ionbio.com/wp-content/uploads/2023/03/Sammanfattning-av-bokslutskommunike-2022.pdf>

ExpreS²ions årsredovisning för räkenskapsåret 2021 Sidhänvisning

Koncernens resultaträkning	58
Koncernens balansräkning	59
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	60
Koncernens kassaflödesanalys	61
Notupplysningar	65-73
Revisionsberättelse	75-77

ExpreS²ions årsredovisning för räkenskapsåret 2021 finns på följande länk:

<https://investor.expres2ionbio.com/wp-content/uploads/2022/05/2021-ExpreS2ion-Arsredovisning.pdf>

ExpreS²ions årsredovisning för räkenskapsåret 2020 Sidhänvisning

Koncernens resultaträkning	41
Koncernens balansräkning	42
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	43
Koncernens kassaflödesanalys	44
Tilläggsupplysningar (Noter)	48-57
Revisionsberättelse	61-63

ExpreS²ions årsredovisning för räkenskapsåret 2020 finns på följande länk:

https://investor.expres2ionbio.com/wp-content/uploads/2021/05/Expression_AR_2020_SE_FINAL.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 2020, 2021 och 2022. De finansiella nyckeltalen för räkenskapsåren för 2020 och 2021 har reviderats om inte annat anges. Nyckeltalen för räkenskapsåret 2022 har ej reviderats.

	1 januari - 31 december		
TSEK (om ej annat anges)	2022	2021	2020
Summa rörelseintäkter	6 150	13 730	15 263
Resultat efter finansiella poster	-126 581	-47 516	-34 923
Balansomslutning	137 363	151 956	118 858
Soliditet, %	75	92,4 ¹	79,5 ¹
Operationella nyckeltal			
Medelantal anställda, st	30	23 ¹	15 ¹

1) Ej reviderat.

Avstämningstabell

	1 januari - 31 december		
TSEK (om ej annat anges)	2022	2021	2020
Eget kapital	103 327	140 347	94 548
/ Balansomslutning	137 363	151 956	118 858
= Soliditet, %	75	92,4 ¹	79,5 ¹

1) Ej reviderat.

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE HAR DEFINIERATS ENLIGT TILLÄMPLIG REDOVISNINGSTANDARD

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.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING EFTER DEN 31 DECEMBER 2022

Det har inte inträffat några betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning sedan den 31 december 2022 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 2022, samt per dagen för Prospektet, uppgick Bolagets aktiekapital till 4 178 532,896470 SEK, i båda fallen fördelat på 37 606 796 aktier, medförande ett kvotvärde om 0,11111111 SEK per aktie. Per den 1 januari 2022 uppgick Bolagets aktiekapital till 3 461 495,117390 SEK fördelat på 31 153 456 aktier. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Efter genomförandet av Företrädesemissionen, under förutsättning att den fulltecknas och samtliga teckningsoptioner av serie TO 8 utnyttjas, kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 8 821 346,238226 SEK fördelat på 79 392 116 aktier. Bolagets aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet (ticker) EXPRS2 (ISIN-kod: SE0008348262).

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

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolaget hade per den 31 december 2022, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet, inga aktieägare med innehav eller röster som överstiger fem procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon aktieägare. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag som har samma röstvärde.

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 två 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 datumet för Prospektet har 955 333 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 1 oktober 2024 till och med 31 december 2024.

Om samtliga teckningsoptioner som har tilldelats teckningsberättigade (det vill säga 955 333 teckningsoptioner) utnyttjas för teckning av nya aktier medför det att aktiekapitalet och antalet

aktier i Bolaget kommer att öka med cirka 106 148,111005 SEK respektive 955 333 aktier och en utspädning om cirka 2,54 procent baserat på antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet.

Incitamentsprogram 2021/2024 (T07)

Den 24 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 datumet för Prospektet har 797 780 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 1 oktober 2024 till och med 31 december 2024.

Om samtliga teckningsoptioner som har tilldelats teckningsberättigade (det vill säga 797 780 teckningsoptioner) utnyttjas för teckning av nya aktier medför det att aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget kommer att öka med cirka 88 642,222133 SEK respektive 797 780 aktier och en utspädning om cirka 2,12 procent baserat på antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet.

VÄSENTLIGA AVTAL

Utöver avtalen som beskrivs nedan har Bolaget inte ingått några väsentliga avtal de senaste tolv månaderna per dagen för Prospektet.

Forskningssamarbete gällande en kandidat för vaccin mot slemhinneinfluensa

I mars 2023 offentliggjorde Bolaget att MucoVax-konsortiet tilldelats ett Innovation Fund Denmark (IFD) Grand Solutions-bidrag för utveckling av nya plattformar för universella slemhinnevacciner i ett femårigt forskningsprojekt i ett samarbete mellan Expres²ion och Köpenhamns universitet. Anslagsfinansieringen täcker 71 procent av forskningsprojektet och uppgår till 29 MDKK (cirka 43 MSEK), varav Expres²ion finansieras med 9,6 MDKK (cirka 14 MSEK) direkt. IFD:s investering finansierar 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 in vivo influensavacciner som tillförs intranasalt.

Forskningssamarbete gällande en ny vaccinkandidat mot cytomegalovirus (CMV)

I december 2022 offentliggjorde Bolaget att Expres²ions dotterbolag Expres²ion Biotechnologies ApS ett samarbetsavtal avseende vaccinupptäckt med Evaxion Biotech A/S (NASDAQ: EVAX) ("Evaxion") för gemensam utveckling av en ny vaccinkandidat mot cytomegalovirus (CMV). Samarbetet kommer att kombinera Expres²ions Expres²TM-plattform och resurser för vaccinutveckling och produktion med Evaxions RAVEN artificiell intelligens (AI) plattform för upptäckt av vaccinkandidater och toppmoderna prekliniska modeller. Syftet med samarbetet är att före utgången av 2025 utveckla en ny CMV-ledande vaccinkandidat, samt ytterligare intern teknikutveckling, som Expres²ion har ensamrätt att licensiera enligt ett potentiellt utvecklings- och kommersialiseringsavtal. Forskningskostnaderna och IP-licensie-

ringen för samverkansprojektet kommer att delas 50/50 mellan parterna fram till juni 2025, och alla kostnader förväntas täckas av respektive parts befintliga budget.

RÄTTLIGA 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

Närstående parter är samtliga dotterbolag inom Koncernen samt ledande befattningshavare i Koncernen, det vill säga styrelsen och koncernledningen, samt dess familjemedlemmar. Transaktioner med närstående avser dessa personers transaktioner med Koncernen. De styrande principerna för vad som anses vara närståendetransaktioner framgår av regelverket IAS 24. Under perioden från och med den 31 december 2020 fram till dagen för Prospektet har inga transaktioner med närstående förekommit.

INTRESSEKONFLIKTER

Jakob Knudsen, styrelsemedlem i Bolaget, är verkställande direktör för ViroGates A/S som även är kund 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; och
- » Villkor för teckningsoptioner av serie TO 8.



EXPRESSION[®]
BIOTECHNOLOGIES