



expres2ion  
BIOTECH

Arsredovisning 2025

# Innovative Immunotherapies for a Healthier World

Expres2ion Biotech Holding AB  
Org. Nr. 559033-3729

# Innehållsförteckning

## Förvaltningsberättelse

- 4 Förvaltningsberättelse
- 10 Nyckeltal
- 11 Riskfaktorer

## Finansiella rapporter

- 15 Koncernen
- 19 Moderbolaget
- 22 Noter
- 32 Styrelsens och verkställande direktörens uttalande om 2025 Årsredovisning
- 33 Revisionsberättelse

For more information





# Förvaltnings- berättelse



# Förvaltningsberättelse



## Koncernstruktur

ExpreS2ion Biotech Holding AB (publ.), ett svenskt aktiebolag, har varit noterat på Nasdaq First North Growth Market sedan 2016 under kortnamnet EXPRS2, med Redeye Nordic Growth AB som Certified Adviser sedan början av 2026.

Moderbolagets huvudsakliga funktion är att äga och förvalta sitt operativa dotterbolag, ExpreS2ion Biotechnologies ApS, som bedriver koncernens forsknings- och utvecklingsverksamhet. Dotterbolaget är baserat i Hørsholm, Danmark, inom Scion DTU Science Park, och grundades 2010.

ExpreS2ion Biotechnologies ApS innehar en ägarandel om 34 % i AdaptVac ApS, ett intressebolag som etablerades som ett joint venture 2017 tillsammans med NextGen Vaccines ApS, grundat av forskare från Köpenhamns universitet. AdaptVac utvecklar och äger en virusliknande partikelplattform, VLP, som används inom vaccin- och immunterapiapplikationer.

AdaptVacs plattform har tillämpats i flera program. Dessa inkluderar ABNCov2-programmet mot covid-19, vilket avancerade genom klinisk fas III-utveckling under sponsring av Bavarian Nordic, som förvärvade en exklusiv utvecklings- och kommersialiseringslicens 2020, samt ES2B-C001, koncernens ledande onkologiprogram som för närvarande befinner sig i klinisk fas I-utveckling, till vilket ExpreS2ion förvärvade en exklusiv utvecklings- och kommersialiseringslicens 2021.

## Verksamhetsbeskrivning

ExpreS2ion är ett bioteknikbolag i klinisk fas med fokus på utveckling av proteinbaserade immunterapier och vacciner inom onkologi och infektionssjukdomar.

Bolagets verksamhet bygger på den egenutvecklade ExpreS2-expressionsplattformen, som möjliggör produktion av rekombinanta proteiner och viruslika partiklar för forskning, klinisk utveckling och partnerapplikationer. Sedan 2010 har systemet stöttat fler än 500 projekt för utveckling av rekombinanta proteiner och viruslika partiklar inom interna program och industrisamarbeten, med en sammanlagd produktion som omfattar tusentals uttryckta proteiner. Dessa projekt har omfattat olika antigentyper såsom enzymer, receptorektodomäner, utsöndrade glykoproteiner, virala antigener, parasitderiverade antigener och andra komplexa proteiner.

Utöver den interna pipelinen deltar ExpreS2ion i samarbetsprogram och partnerledda program, bland annat genom sitt ägande i AdaptVac ApS. Dessa aktiviteter bidrar till teknologivalidering och kan generera milstolpsbetalningar, licensintäkter eller tjänstebaserade intäkter.

Bolagets ledande program, ES2B-C001, är en aktiv immunterapi riktad mot HER2-uttryckande cancerformer och befinner sig för närvarande i klinisk fas I-utveckling.

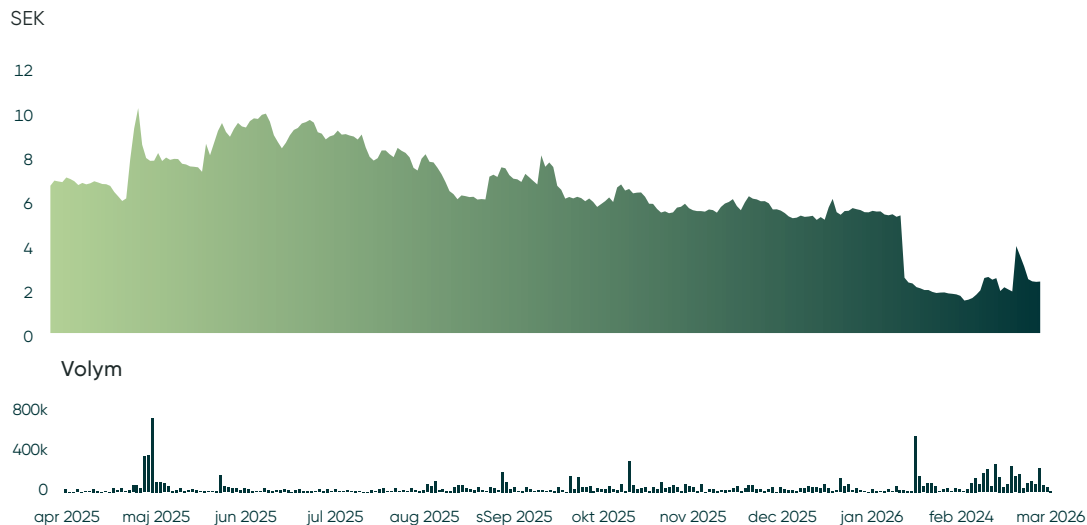
### Aktier

ExpreS2ion Biotech Holding AB:s aktier har varit noterade på Nasdaq First North Growth Market sedan den 29 juli 2016. Aktien handlas under kortnamnet EXPRS2 och har ISIN-koden SE0008348262.

Bolaget har ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till utdelning, rösträtt och deltagande i bolagets tillgångar.

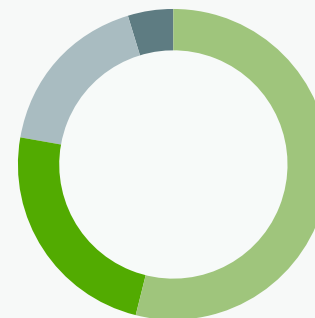
Per den 31 december 2025 uppgick antalet aktier till 3 530 233. Det genomsnittliga antalet utestående aktier under 2025 uppgick till 2 844 667.

### Aktiepris och volym



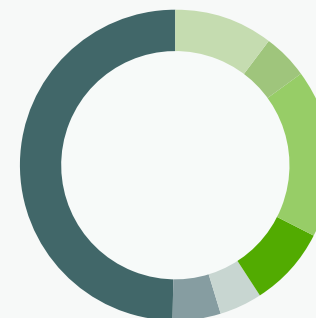
### Huvudaktieägare

Landsfördelning



- Danmark - 54,0 %
- Sverige - 23,8 %
- Belgien - 17,5 %
- Övriga världen - 4,7 %

Ägarfördelning, efter innehavets storlek



- 1-500 - 1,3 %
- 501-1 000 - 4,8 %
- 1 001-5 000 - 17,7 %
- 5 001-10 000 - 8,2 %
- 10 001-15 000 - 4,4 %
- 15 000-20 000 - 5,0 %
- >20 000 - 49,7 %

Siffror per den 31 december 2025

#### Lista över största aktieägare

Namn	Antal aktier	Andel röster och kapital
Saxo Bank A/S Client Assets	334 775	9,48 %
The Bank of New York Mellon SA/NV	332 585	9,42 %
BNY Mellon SA/NV for Jyske Bank	284 098	8,05 %
Summa, aktieägare över 5 %	951 458	26,95 %
Övriga aktieägare under 5 %	2 578 775	73,05 %
<b>Totalt 31 december 2025</b>	<b>3 530 233</b>	<b>100,00 %</b>

## Teckningsoptioner

Per den 31 december 2025 hade Bolaget två aktiva serier av teckningsoptionsprogram, identifierade som TO9 och TO12. Båda serierna ingår i incitamentsprogram som tecknats för Bolagets dotterbolag ExpreS2ion Biotechnologies ApS.

Teckningsoptionsprogram	TO 9	TO 12
Datum för bolagsstämma/beslut	9 november 2023	5 juni 2024
Typ	Incitamentsprogram	Incitamentsprogram
Personer som omfattas av programmet	Ledande befattningshavare, anställda och andra nyckelpersoner	Ledande befattningshavare, anställda och andra nyckelpersoner
Antal teckningsoptioner	2 000 000	2 000 000
Överlåtna till anställda	1 640 000	1 810 000
Konverteringsförhållande	40 teckningsoptioner: 1 aktie	40 teckningsoptioner: 1 aktie
Utnyttjandeperiod	15 november 2026 – 15 december 2026	15 november 2027 – 15 december 2027

## Finansiell översikt

### Rörelseintäkter

Under 2025 redovisade ExpreS2ion totala rörelseintäkter om SEK 12,2 miljoner, motsvarande en ökning med 56 % jämfört med SEK 7,8 miljoner 2024. Ökningen drevs främst av högre övriga rörelseintäkter, som ökade med 78 % till SEK 8,6 miljoner, 2024: SEK 4,8 miljoner, vilket återspeglar ökade bidragsrelaterade intäkter inom portföljen. Nettoomsättningen ökade med 21 % till SEK 3,7 miljoner, 2024: SEK 3,0 miljoner, vilket återspeglar fortsatt aktivitet inom Bolagets CRO- och licensrelaterade tjänster.

### Periodens resultat

Årets nettoförlust 2025 uppgick till SEK -38,1 miljoner, 2024: SEK -36,0 miljoner. Den ökade förlusten förklaras främst av avsaknaden av intäkter från intressebolag om SEK 22,1 miljoner som redovisades 2024. Exklusive denna icke återkommande post förbättrades det underliggande resultatet jämfört med föregående år, främst drivet av lägre rörelsekostnader.

Rörelsekostnaderna minskade med 25 % till SEK -56,5 miljoner, 2024: SEK -75,5 miljoner, vilket återspeglar fortsatt kostnadsdisciplin, minskad FoU-aktivitet och omprioritering av utvecklingsportföljen. Forsknings- och utvecklingskostnader minskade med 63 % till SEK -10,0 miljoner, 2024: SEK -26,7 miljoner, främst till följd av minskad aktivitet i lägre prioriterade program och en mer fokuserad resursallokering. Som ett resultat förbättrades rörelseförlusten till SEK -44,3 miljoner, 2024: SEK -67,7 miljoner.

## Finansiella höjdpunkter

Rörelseintäkterna ökade till SEK 12,2 miljoner, drivet av högre bidragsrelaterade intäkter och fortsatt CRO- och licensrelaterad aktivitet. Rörelsekostnaderna minskade med 25 %, vilket återspeglar fortsatt kostnadsdisciplin och portföljprioritering.

### Väsentliga förändringar av affärsverksamheten under året

Under 2025 blev ExpreS2ions verksamhet i ökande grad inriktad på den kliniska utvecklingen av ES2B-C001 och på en mer selektiv resursallokering inom den bredare portföljen.

Den mest betydande operativa utvecklingen under året var den fortsatta progressionen av den kliniska fas I-studien av ES2B-C001. Den första patienten doserades i juni 2025, vilket markerade programmets övergång till aktivt kliniskt genomförande. Under året godkände österrikiska regulatoriska myndigheter en protokolländring som möjliggör utvärdering av ES2B-C001 i kombination med antikropp-läkemedelskonjugat samt utökning av antalet studieplatser. Under andra halvåret 2025 rapporterade Bolaget initiala och därefter uppdaterade immunogenicitetsobservationer från den pågående studien. I december 2025 granskade den oberoende Data

Safety Monitoring Board säkerhetsdata från den första kohorten och rekommenderade progression till nästa doskohort.

En andra betydande operativ förändring var omprioriteringen av utvecklingsportföljen. I april 2025 meddelade Bolaget att det cytomegaloviruskandidaten ES2B-I002 skulle avvecklas för att koncentrera resurser till högre prioriterade pipeline-tillgångar. Detta återspeglade en mer fokuserad operativ modell inriktad på det ledande onkologiprogrammet och utvalda plattformsbaserade partneraktiviteter.

Under året fortsatte ExpreS2ion även att expandera och formalisera externa utvecklingspartnersamarbeten. I april 2025 ingick Bolaget en avsiktsförklaring med WuXi Vaccines avseende utvärdering av ExpreS2-expressionsteknologin. I november 2025 tillkännagav ExpreS2ion ett slutligt licensavtal med Serum

## Operativt fokus 2025

Under 2025 fokuserade ExpreS2ion i ökande grad på kliniskt genomförande, med ES2B-C001 som avancerade i fas I och resurser som omdirigerades mot det ledande onkologiprogrammet, utvalda partnerstödda aktiviteter och plattformsbaserade externa samarbeten.

Institute of India Pvt. Ltd. som omfattar malariaantigenerna RH5.1 och R78C, vilket möjliggör fortsatt utveckling, tillverkning och kommersialisering av licenstagaren enligt överenskomna finansiella villkor. Parallellt fortsatte Oxford-ledda malariastudier med ExpreS2-producerade antigener att avancera under året.

Inom VICI-Disease-konsortiet valdes Nipah G-proteinet kopplat till ett VLP-format i oktober 2025 som kandidat för att gå vidare från upptäckt till preklinisk utveckling. Därutöver ingick Bolaget i juli 2025 ett Infrastructure-as-a-Service-avtal med Danmarks Tekniska Universitet för att få tillgång till högpresterande beräkningskapacitet genom Computerome 2.0, vilket stärker den operativa infrastrukturen för dataintensiva utvecklingsaktiviteter.

Bolaget genomförde även en förändring av verkställande ansvar under året. Med verkan från den 1 april 2025 utsågs Dr. Max Søgaard till Chief Science Officer, medan Dr. Farshad Guirakhoo fortsatte i en konsultroll som Senior Strategic Advisor Vaccine R&D.

Sammantaget återspeglar dessa utvecklingar ett år då ExpreS2ions verksamhet blev mer kliniskt inriktad, mer selektivt prioriterad och i ökande grad stödd av externa samarbeten, licensarrangemang och bidragsfinansierade utvecklingsaktiviteter.

## Viktiga omvärldsfaktorer som påverkat årets finansiella ställning och resultat

### Valutarisk

ExpreS2ion Biotechnologies ApS bedriver verksamhet huvudsakligen i Danmark, medan ExpreS2ion Biotech Holding AB rapporterar sina finansiella rapporter i svenska kronor, SEK. Merparten av Koncernens rörelsekostnader är denominerade i danska kronor, DKK, och i mindre utsträckning euro, EUR, vilket återspeglar verksamhetens geografiska placering och leverantörsbas. Eftersom DKK är nära knuten till EUR uppstår Koncernens huvudsakliga valutarisk från förändringar i SEK i förhållande till DKK och EUR.

För att minska transaktionsrisken strävar Koncernen efter att anpassa sin likviditet till kostnadsbasen och innehar därför en betydande andel av sina likvida medel i DKK. Detta minskar effekten av valutakursförändringar på operativa kassaflöden. Eftersom rapporteringsvalutan är SEK kan valutakursförändringar dock ge upphov till omräkningseffekter i de rapporterade finansiella rapporterna.

En försvagning av SEK i förhållande till DKK eller EUR minskar köpkraften för kapital som anskaffats i SEK när det växlas till de valutor i vilka Koncernen har sina kostnader. Detta kan påverka Koncernens kostnadsbas och finansiella flexibilitet.

SEK/DKK-kursen fluktuerade under 2025, med ett årsgenomsnitt om cirka 1,48 SEK per DKK. Variationer under året återspeglar allmänna makroekonomiska förhållanden, inklusive skillnader i inflation och räntenivåer mellan Sverige och euroområdet.

Framåtblickande kan Koncernens valutaexponering öka i takt med att utvecklingsaktiviteterna expanderar geografiskt. Exempelvis kan klinisk utvecklingsverksamhet som bedrivs utanför euroområdet medföra ytterligare exponering mot valutor såsom USD eller GBP.

Hantering av valutarisk förblir en central faktor i Bolagets finansiella planering och avtalsförhandlingar. Framtida beslut avseende klinisk utveckling, leverantörsavtal och potentiella kommersiella partnerskap kommer att ta valutaexponering i beaktande i syfte att minimera finansiell osäkerhet.

### Inflation

Under 2025 kvarstod inflationstryck i Europa, inklusive Danmark, vilket påverkade både insatskostnader och lönenivåer. Detta bidrog till högre kostnader för råvaror, förbrukningsmaterial och externa tjänster samt ökade personalkostnader.

Många leverantörs- och serviceavtal innehåller mekanismer för periodiska prisjusteringar kopplade till inflation eller underliggande insatskostnader. Även om sådana mekanismer stödjer leverantörskontinuitet kan de leda till högre kostnader över tid och minska förutsägbarheten i projektbudgetering.

Koncernen följer aktivt kostnadsutvecklingen och införlivar inflationshänsyn i budgetering och avtalsförhandlingar. Prissättning av tjänster ses också över periodiskt för att återspegla förändringar i kostnadsbasen, där detta är kommersiellt lämpligt.



### Geopolitisk osäkerhet

Den geopolitiska miljön under 2025 och in i 2026 har präglats av fortsatt osäkerhet, inklusive det pågående kriget i Ukraina och ökade spänningar i Mellanöstern, inklusive eskalering som involverar Iran och USA.

Geopolitisk utveckling kan påverka Koncernen indirekt genom:

- ökad volatilitet på de finansiella marknaderna,
- förändringar i investerarens riskaptit,
- potentiella störningar i leveranskedjor, och
- bredare makroekonomiska effekter, inklusive energipriser och inflation.

För ett bioteknikbolag som är beroende av extern finansiering och internationella samarbeten kan sådana förhållanden påverka tillgången till kapital och kostnaden för verksamheten. Koncernen har dock inte identifierat några direkta väsentliga störningar i sin verksamhet till följd av geopolitiska händelser under 2025.

Bolaget fortsätter att följa den geopolitiska utvecklingen och dess potentiella påverkan på finansieringsvillkor, leverantörsnätverk och den övergripande marknadsstabiliteten.

### Väsentliga förändringar i ägarstrukturen under året

Under 2025 förblev ExpreS2ion Biotech Holding AB noterat på Nasdaq First North Growth Market. Vid årets slut var majoriteten av Bolagets aktieägare, mätt efter innehavda aktier, baserade i Danmark,

54 %, och Sverige, 24 %. Under året ökade andelen aktier som innehades av investerare utanför Danmark och Sverige med cirka 3 procentenheter. Förändringen drevs främst av en minskning i svenskt ägande, som sjönk med 3 procentenheter, medan danskt ägande i stort sett var oförändrat. Sammantaget återspeglar utvecklingen en gradvis diversifiering av aktieägarbasen utanför Bolagets kärnmarknader i Norden.

### Bedömning av fortsatt drift Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende fortsatt drift

Med beaktande av Bolagets kliniska utvecklingsverksamhet och det därmed sammanhängande behovet av ytterligare finansiering för att finansiera framtida verksamhet har styrelsen och verkställande ledningen dragit slutsatsen att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan ge upphov till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet. Bolaget kan därmed komma att inte kunna realisera sina tillgångar och reglera sina skulder i den normala verksamheten.

ExpreS2ion Biotech Holding AB ("Bolaget") följer kontinuerligt sin likviditetssituation och prognostiserar löpande kassaflödesbehov för de kommande tolv månaderna för att identifiera likviditetsrisker samt möjliggöra för styrelsen att förbereda nya finansieringstransaktioner och/eller för verkställande ledningen att vidta relevanta taktiska eller strategiska åtgärder för att möjliggöra att koncernen och bolaget kan fortsätta sina forsknings- och utvecklingsaktiviteter enligt plan under antagandet om fortsatt drift.

ExpreS2ion har, med beaktande av sina nettotillgångar i rörelsen och prognostiserade kassabehov, likviditet för att finansiera verksamheten enligt plan fram till december 2026.

Bolaget planerar att säkerställa ytterligare långsiktig finansiering. Detta kommer att ske genom utnyttjande av befintliga teckningsoptioner, vilka kan utnyttjas under perioden från och med den 20 augusti 2026 till och med den 2 september 2026, och som har en teckningskurs fastställd till en rabatt i förhållande till den volymvägda genomsnittskursen på bolagets aktie under mätperioden. Därutöver kan bolaget komma att söka ytterligare långsiktiga finansieringskällor vid behov, exempelvis genom nyemission, erhållande av bidrag, avyttring eller avknoppning av tillgångar, ingående av licens- samt forsknings- och utvecklingssamarbetsavtal, kostnadskontrollåtgärder eller en kombination av dessa.

Styrelsen och verkställande ledningen bedömer att det är sannolikt att tillräckliga likviditetsresurser kan erhållas i tid under 2026, väl före utgången av den period som omfattas av going concern-bedömningen, för att möjliggöra att koncernen och bolaget kan fortsätta sin verksamhet enligt plan under 2026 och därefter. Med utgångspunkt i dessa antaganden har styrelsen och verkställande ledningen upprättat de finansiella rapporterna enligt antagandet om fortsatt drift.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut 2025

I januari 2026 utsåg ExpreS2ion Northway Biotech till cGMP leverantör för utveckling och tillverkning inom VICI Disease Nipah vaccinprogrammet, som därefter fortskred mot GMP mässig tillverkningsberedskap, inklusive start av den toxikologiska batchen.

I februari 2026 meddelade styrelsen sin avsikt att besluta om en företrädesemission av units om cirka 53 MSEK före emissionskostnader, huvudsakligen i syfte att vidareutveckla ES2B C001 programmet och stödja affärsutvecklingsaktiviteter. Under samma månad inledde Redeye aktieanalystäckning av ExpreS2ion, vilket ökade bolagets synlighet bland investerare.

I mars 2026 rapporterade bolaget uppdaterade immunogenicitetsdata från den pågående fas I studien med ES2B C001. Uppdateringen visade anti HER2 specifika antikroppssvar hos åtta av nio utvärderingsbara patienter vid dosnivåerna 50 µg och 150 µg, och den oberoende säkerhetskommittén (DSMB) rekommenderade fortsatt progression av studien, inklusive eskalering till nästa dosnivå.

Den 1 april 2026 valdes Michel J. Bajiot vid en extra bolagsstämma in som ny ledamot i styrelsen, vilket tillför internationell erfarenhet från läkemedelsindustrin och affärsutveckling. Senare i april beslutade styrelsen om företrädesemissionen av units och bolaget offentliggjorde prospektet. Under samma månad offentliggjorde ExpreS2ion också en patentansökan avseende rekombinant framställning av proteiner med xylosylerade N glykankedjor,

vilket stärker bolagets glykoingenjörskapacitet, och uppmärksammade fas Ia data från University of Oxfords BIO 002 malariastudie, vilket ger ytterligare oberoende klinisk validering av ExpreS2 plattformen i human användning.

I början av maj 2026 genomfördes företrädesemissionen, vilket resulterade i initiala bruttolikvid om cirka 31,8 MSEK före emissionskostnader. Senare i maj offentliggjorde bolaget en uppdatering av ES2B

C001 programmet i fas I, innefattande ett utökat translationellt analysprogram och en underhållsbehandlingskomponent. Samtidigt rapporterade ExpreS2ion anti HER2 antikroppssvar hos 9 av 9 utvärderingsbara patienter utan några säkerhetssignaler av oro, inklusive den första patienten doserad i 450 µg kohorten, och bekräftade att målsättningen för primär avläsning av fas I vid slutet av 2026 samt planerad start av fas II under mitten av 2027 ligger fast.



# Nyckeltal

## Koncern

Flerårsöversikt (KSEK)	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelseintäkter	12 207	7 825	8 799	6 150	13 730
Resultat efter finansiella poster	-44 179	-44 563	-99 967	-126 581	-47 516
Balansomslutning	65 108	104 910	78 692	137 363	151 956
Soliditet	54,8%	61,8%	83,1%	75,2%	92,4%
Medelantal anställda	19	19	29	30	23

## Moderbolaget

Flerårsöversikt (KSEK)	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelseintäkter	558	558	558	508	368
Resultat efter finansiella poster	-33 276	-64 969	-263 180	-5 213	-5 969
Balansomslutning	56 650	79 866	111 924	321 521	253 066
Soliditet	98,7%	97,0%	97,7%	99,5%	99,4%
Medelantal anställda	0	0	0	0	0

## Resultatdisposition

### Belopp i SEK

#### Förslag till disposition av moderbolagets resultat

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	73 518 234
Årets förlust	-33 276 286
	<b>40 241 948</b>

Styrelsen föreslår att:

Årets förlust avräknas mot balanserat resultat och till balanserat resultat överföres	40 241 948
---	------------

# Riskfaktorer

## Risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch

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

## Finansiella risker

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

## Legala och regulatoriska risker

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

## Risker relaterade till Bolagets aktier

### Väsentliga risker

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

### Potentiell inverkan

Begränsad möjlighet för aktieägare att sälja innehav

### Förmildrande faktorer

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



Koncernen  
Moderbolaget  
Noter

Styrelsens och verkställande direktörens  
uttalande om 2025 Årsredovisning

Revisionsberättelset

# Finansiella rapporter



# Koncernen



## Resultaträkning

KSEK	Not	2025	2024
<b>Rörelseintäkter</b>			
Nettoomsättning	4	3 657	3 013
Övriga rörelseintäkter	5	8 550	4 812
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>12 207</b>	<b>7 825</b>
<b>Rörelsekostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-3 520	-5 681
Kostnader för forskning och utveckling		-9 979	-26 656
Övriga externa kostnader	6	-14 484	-14 520
Personalkostnader	7	-27 027	-27 022
Avskrivningar av materiella & immateriella anläggningstillgångar		-1 467	-1 641
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-56 477</b>	<b>-75 520</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-44 270</b>	<b>-67 695</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat från intresseföretag	8	0	22 145
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	9	542	1 714
Räntekostnader och liknande kostnader	10	-451	-727
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>91</b>	<b>23 132</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-44 179</b>	<b>-44 563</b>
Skatt på årets resultat	11	6 094	8 525
<b>Årets resultat</b>		<b>-38 085</b>	<b>-36 038</b>

# Balansräkning

KSEK	Not	31 Dec 2025	31 Dec 2024
<b>Tillgångar</b>			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande immateriella rättigheter	12	1 503	2 077
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>1 503</b>	<b>2 077</b>
Maskiner och andra tekniska anläggningar	14	465	1 535
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>465</b>	<b>1 535</b>
Andelar i intresseföretag	15	4 341	4 615
Andra långfristiga fordringar	16	1 270	1 323
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		<b>5 611</b>	<b>5 938</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>7 579</b>	<b>9 550</b>
Kundfordringar		1 189	1 190
Aktuella skattefordringar		6 177	8 760
Övriga fordringar		1 033	2 720
Förbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1 575	1 149
<b>Summa fordringar</b>		<b>9 974</b>	<b>13 819</b>
Kassa och bank		47 555	81 541
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>57 529</b>	<b>95 360</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>65 108</b>	<b>104 910</b>

KSEK	Not	31 Dec 2025	31 Dec 2024
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Aktiekapital		15 690	11 815
Övrigt tillskjutet kapital		207 077	269 618
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-187 081	-216 634
<b>Summa eget kapital</b>	18	<b>35 686</b>	<b>64 799</b>
Avsättningar för skatter	19	311	428
<b>Summa avsättningar</b>		<b>311</b>	<b>428</b>
Övriga långfristiga skulder	20	853	1 437
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>853</b>	<b>1 437</b>
Skulder till kreditinstitut		501	360
Leverantörsskulder		4 044	8 466
Övriga skulder		23 713	29 420
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>28 258</b>	<b>38 246</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>65 108</b>	<b>104 910</b>

## Förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per den 1 januari 2025</b>	<b>11 815</b>	<b>416 771</b>	<b>-363 787</b>	<b>64 799</b>
Nyemission av aktier	3 875	8 221		12 096
Emissionskostnader		-839		-839
Aktierelaterade ersättningar		447		447
Årets omräkningsdifferens			-2 732	-2 732
Årets resultat			-38 085	-38 085
<b>Summa eget kapital per 31 december 2025</b>	<b>15 690</b>	<b>424 600</b>	<b>-404 604</b>	<b>35 686</b>

Per den 31 december 2025 uppgick antalet utestående aktier till 3 530 233 (2 658 346), med ett kvotvärde om 4,4444 kr per aktie.

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

## Kassaflödesanalys

KSEK	Note	2025	2024
Rörelseresultat		-44 270	-67 695
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21	1 917	-207
Erhållen ränta		542	1 715
Betald ränta		-58	-135
Betald skatt		8 110	8 154
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-33 759</b>	<b>-58 168</b>
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		971	-2 049
Minskning(+)/ökning(-) av rörelseskulder		-8 116	26 289
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-40 904</b>	<b>-33 928</b>
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0	22 145
Övriga investeringsaktiviteter		0	-870
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>21 275</b>
Leasingavtal		-475	-118
Avbetalning på lån		0	0
Nyemission		12 096	42 340
Utgifter hänförliga till nyemission		-839	-7 351
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>10 782</b>	<b>34 871</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-30 122</b>	<b>22 218</b>
Likvida medel vid årets början		81 541	57 597
Valutakursdifferens i likvida medel		-3 864	1 726
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>47 555</b>	<b>81 541</b>

# Moder- bolaget



## Resultaträkning

KSEK	Not	2025	2024
<b>Rörelseintäkter</b>			
Nettoomsättning	4	558	558
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>558</b>	<b>558</b>
<b>Rörelsekostnader</b>			
Övriga externa kostnader	6	-5 143	-5 621
Personalkostnader	7	-752	-421
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-5 895</b>	<b>-6 042</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-5 337</b>	<b>-5 484</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat i koncernföretag		-28 100	-59 700
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	9	177	303
Räntekostnader och liknande kostnader	10	-16	-88
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-27 939</b>	<b>-59 485</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-33 276</b>	<b>-64 969</b>
Skatt på årets resultat	11	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-33 276</b>	<b>-64 969</b>

# Balansräkning

KSEK	Not	31 Dec 2025	31 Dec 2024
<b>Tillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	15	56 128	64 855
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>56 128</b>	<b>64 855</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>56 128</b>	<b>64 855</b>
Skattefordringar		142	0
Övriga fordringar		40	252
<b>Summa fordringar</b>		<b>182</b>	<b>252</b>
Kassa och bank		340	14 759
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>522</b>	<b>15 011</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>56 650</b>	<b>79 866</b>

KSEK	Not	31 Dec 2025	31 Dec 2024
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Aktiekapital		15 690	11 815
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>15 690</b>	<b>11 815</b>
Balanserat resultat		73 518	130 658
Årets resultat		-33 276	-64 969
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>40 242</b>	<b>65 689</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>55 932</b>	<b>77 504</b>
Skulder till koncernföretag		0	1 442
Övriga skulder		718	920
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>718</b>	<b>2 362</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>56 650</b>	<b>79 866</b>

## Förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per den 1 januari 2025</b>	<b>11 815</b>	<b>410 230</b>	<b>-344 541</b>	<b>77 504</b>
Nyemission av aktier	3 875	8 221		12 096
Emissionskostnader		-839		-839
Aktierelaterade ersättningar		447		447
Årets resultat			-33 276	-33 276
<b>Summa eget kapital per 31 december 2025</b>	<b>15 690</b>	<b>418 059</b>	<b>-377 817</b>	<b>55 932</b>

Per den 31 december 2025 uppgick antalet utestående aktier till 3 530 233 (2 658 346), med ett kvotvärde om 4,4444 kr per aktie.

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

# Noter



## 1. Redovisningsprinciper

### Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

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

### Redovisningsvaluta

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och beloppen anges i tusen SEK (KSEK) om inget annat anges.

### Jämförelsetal

I beskrivningar som följer efter detta uttalande hänför sig de angivna siffrorna alltid till innevarande år med jämförelsetal från föregående år inom parentes, utom i de fall där annat anges.

### Koncernredovisning

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

Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver delas upp i eget kapital och uppskjuten skatteskuld. Uppskjuten skatt hänförlig till årets bokslutsdispositioner ingår i årets resultat. Den uppskjutna skatteskulden har redovisats som en avsättning medan resterande del har tillförts koncernens eget kapital. Uppskjuten skatt i obeskattade reserver har beräknats till 20,6% (20,6%).

Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för andelarna överstiger värdet på Bolagets nettotillgångar enligt förvärvsanalysen redovisas

skillnaden som koncernmässig goodwill. Detta värde skrivs av under en period av 5 år i koncernredovisningen. Avskrivningstakten baseras på förvärvets långsiktiga strategiska betydelse för koncernen.

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

Vid omräkning av utländska dotterbolag används dagskursmetoden. Detta innebär att balansräkningarna omräknas till balansdagens valutakurser och att resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurser. De omräkningsdifferenser som uppkommer redovisas direkt mot koncernens eget kapital.

### Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Intresseföretag är de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar minst 20% av rösterna. I gemensamt styrda företag bedrivs verksamheten avtalsmässigt gemensamt av två eller flera parter. Innehav i intresseföretag och innehav i gemensamt styrda företag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag och gemensamt styrda företag inkluderar goodwill som identifieras vid förvärvet, netto efter avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Koncernens andel av resultat som uppkommit i intresseföretaget eller det gemensamt styrda företaget efter förvärvet redovisas i resultaträkningen. Ackumulerade förändringar efter förvärvet redovisas som ändring av innehavets redovisade värde. Orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag och mellan koncernen och dess gemensamt styrda företag elimineras i förhållande till koncernens innehav i intresseföretaget alternativt det gemensamt styrda företaget. När koncernen inte längre har ett betydande inflytande, omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och ändringen i redovisat värde

## 1. Redovisningsprinciper (fortsatt)

redovisas i koncernens resultaträkning. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen.

### Andelar i koncernföretag

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

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats i enlighet med den indirekta metoden varvid justeringar görs för transaktioner som inte medför in- eller utbetalningar. Tillgångar som klassificeras som likvida medel är, förutom kassa- och banktillgodohavanden, tillgodohavanden på koncernbankkonton och kortfristiga likvida placeringar som kan omvandlas till ett känt belopp och som är utsatt för en obetydlig risk för värdefluktuationer.

### Värderingsprinciper m.m.

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

### Intäktsredovisning

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

Förväntade förluster redovisas så snart de är kända. Uppdrag på löpande räkning intäktsredovisas i takt med att arbetet utförs.

### Materiella och immateriella anläggningstillgångar

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

*Följande avskrivningstider tillämpas för både moderbolag och koncernföretag:*

Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter	5–13 år
Goodwill	5 år
Inventarier	3 år

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

### Leasing

Leasingavtal klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing redovisas som sådan när i stort sett alla ekonomiska risker och förmåner som är förknippade med den leasade tillgången har överförts till leasetagaren. Alla andra leasingavtal är operationella leasingavtal. Koncernen har både finansiella och operationella leasingavtal. Avgiften för operationella leasingavtal fördelas linjärt över leasingavtalets löptid. För finansiella leasingavtal redovisas den leasade tillgången i balansräkningen tillsammans med en motsvarande skuld för framtida leasingavgifter. Tillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs därefter av som bolagets övriga anläggningstillgångar. I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal som

operationella leasingavtal, vilket innebär att leasingavgiften fördelas linjärt över leasingperioden.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Vid varje balansdag omräknas monetära poster i utländsk valuta till balansdagen. Icke-monetära poster, som värderas till historisk kostnad i utländsk valuta, beräknas inte om. Valutakursdifferenser redovisas i rörelseresultatet eller som finansiella poster baserat på den underliggande affärshändelsen under den period de uppstår, förutom säkringstransaktioner som uppfyller villkoren för säkringsredovisning för kassaf löden eller nettoinvesteringar.

### Nedskrivningar

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

### Inkomstskatter

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

## 1. Redovisningsprinciper (fortsatt)

Förmånen består främst av återbetalningsbara skattekrediter för kostnader som uppstått i samband med forsknings- och utvecklingsverksamhet enligt det danska skattekreditsystemet.

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

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

### Avsättningar

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

### Aktierelaterade ersättningar som regleras genom instrument för eget kapital

Aktiebaserade incitamentsprogram där ledning och anställda kan köpa aktier i moderbolaget (aktiebaserade planer) värderas till eget kapital-instrumentens verkliga värde vid tilldelningsdagen och redovisas i resultaträkningen under intjänandeperioden. Motkontering sker direkt mot eget kapital. Verkligt värde på kapitalinstrumenten bestäms med hjälp av Black & Scholes-modellen.

### Statliga bidrag

Statliga bidrag omfattar forskningsfinansiering från olika statliga institutioner, inklusive EU. De bidrag som erhållits av ExpreS2ion ger ersättning för vissa projektspecifika forsknings- och utvecklingskostnader, inklusive löner.

Intäkter under dessa bidrag redovisas i Resultaträkningen som Övriga rörelseintäkter samtidigt med de resurser som spenderas på projektet. Arbetsinkomsten från bidraget redovisas under Övriga fordringar i Balansräkningen, om Bolaget har erhållit lägre betalning på balansdagen jämfört med resurserna. Om Bolaget har erhållit en högre betalning vid balansdagen jämfört med resursutgiften redovisas beloppet i balansräkningen under Övriga skulder.

Alla erhållna bidrag är föremål för återbetalningsklausuler vid överträdelse av villkoren för att upprätthålla villkoren enligt vilka bidraget beviljades. ExpreS2ion har följt och förväntar sig att fortsätta att fullt ut följa alla sådana villkor.

## 2. Finansiell ställning och likviditetsresurser

### Väsentlig osäkerhet avseende fortsatt drift

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

Med beaktande av Bolagets kliniska utvecklingsverksamhet och det därmed sammanhängande behovet av ytterligare finansiering för att finansiera framtida verksamhet har styrelsen och verkställande ledningen dragit slutsatsen att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan ge upphov till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet. Bolaget kan därmed komma att inte kunna realisera sina tillgångar och reglera sina skulder i den normala verksamheten.

ExpreS2ion Biotech Holding AB ("Bolaget") följer kontinuerligt sin likviditetssituation och prognostiserar löpande kassaflödesbehov för de kommande tolv månaderna för att identifiera likviditetsrisker samt möjliggöra för styrelsen att förbereda nya finansieringstransaktioner och/eller för verkställande ledningen att vidta relevanta taktiska eller strategiska åtgärder för att möjliggöra att koncernen och bolaget kan fortsätta sina forsknings- och utvecklingsaktiviteter enligt plan under antagandet om fortsatt drift.

ExpreS2ion har, med beaktande av sina nettotillgångar i rörelsen och prognostiserade kassabehov, likviditet för att finansiera verksamheten enligt plan fram till december 2026.

Bolaget planerar att säkerställa ytterligare långsiktig finansiering. Detta kommer att ske genom utnyttjande av befintliga

## 2. Finansiell ställning och likviditetsresurser (fortsatt)

tekningsoptioner, vilka kan utnyttjas under perioden från och med den 20 augusti 2026 till och med den 2 september 2026, och som har en teckningskurs fastställd till en rabatt i förhållande till den volymvägda genomsnittskursen på bolagets aktie under mätperioden. Därutöver kan bolaget komma att söka ytterligare långsiktiga finansieringskällor vid behov, exempelvis genom nyemission, erhållande av bidrag, avyttring eller avknoppning av tillgångar, ingående av licens- samt forsknings- och utvecklingssamarbetsavtal, kostnadskontrollåtgärder eller en kombination av dessa.

Styrelsen och verkställande ledningen bedömer att det är sannolikt att tillräckliga likviditetsresurser kan erhållas i tid under 2026, väl före utgången av den period som omfattas av going concern-bedömningen, för att möjliggöra att koncernen och bolaget kan fortsätta sin verksamhet enligt plan under 2026 och därefter. Med utgångspunkt i dessa antaganden har styrelsen och verkställande ledningen upprättat de finansiella rapporterna enligt antagandet om fortsatt drift.

## 3. Uppskattningar

### Uppskattningar och bedömningar

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

## 4. Nettoomsättning per geografisk marknad

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Norden	1	2	558	558
Övriga länder	3 656	3 011	0	0
<b>Summa</b>	<b>3 657</b>	<b>3 013</b>	<b>558</b>	<b>558</b>

## 5. Övriga rörelseintäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Statliga intäkter	8 550	4 812	0	0
<b>Summa</b>	<b>8 550</b>	<b>4 812</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 6. Ersättning till revisorer

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Arvoden och kostnadsersättningar</b>				
Revisionsuppdrag	787	687	516	455
Övriga tjänster	51	0	51	0
<b>Summa</b>	<b>838</b>	<b>687</b>	<b>567</b>	<b>455</b>

## 7. Medelantalet anställda

### Moderbolaget och dotterbolag

	2025		2024	
	Antalet anställda	Varav män	Antalet anställda	Varav män
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	0	0	0	0
<b>Dotterbolag</b>				
Danmark	19	7	19	8
<b>Summa dotterbolag</b>	<b>19</b>	<b>7</b>	<b>19</b>	<b>8</b>
<b>Summa koncernen</b>	<b>19</b>	<b>7</b>	<b>19</b>	<b>8</b>

### Styrelse och ledning

	2025		2024	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
<b>Styrelse och ledning</b>				
Styrelse	2	2	2	2
VD och övriga företagsledningen	0	1	0	1

### Personalkostnader

KSEK	2025			2024		
	Löner och ersättningar	Sociala avgifter	Aktiebaserad ersättning	Löner och ersättningar	Sociala avgifter	Aktiebaserad ersättning
<b>Moderbolaget</b>						
Styrelse och VC	625	0	53	625	0	81
Övriga anställda	0	0	74	0	0	-283
<b>Moderbolaget</b>	<b>625</b>	<b>0</b>	<b>127</b>	<b>625</b>	<b>0</b>	<b>-202</b>
<b>Dotterbolag</b>						
Styrelse och VC	3 402	5	54	3,552	5	75
Övriga anställda	22 313	230	271	24,491	196	-1,720
<b>Dotterbolag</b>	<b>25 715</b>	<b>235</b>	<b>325</b>	<b>28,043</b>	<b>201</b>	<b>-1,645</b>
<b>Summa koncernen</b>	<b>26 340</b>	<b>235</b>	<b>452</b>	<b>28,668</b>	<b>201</b>	<b>-1,847</b>

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

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

## 8. Resultat från andelar i intressebolag

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Resultat från intressebolag	0	22,145	0	0
Reversal of impairment in associated companies	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>22,145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 9. Övriga ränteintäkter och liknande intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter koncernföretag	0	0	133	189
Ränteintäkter övriga	542	1 714	44	114
<b>Summa</b>	<b>542</b>	<b>1 714</b>	<b>177</b>	<b>303</b>

## 10. Övriga räntekostnader och liknande kostnader

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Räntekostnader koncernföretag	0	0	0	71
Räntekostnader övriga	451	727	16	17
<b>Summa</b>	<b>451</b>	<b>727</b>	<b>16</b>	<b>88</b>

## 11. Skatt

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuaell skatt	5 999	8 427	0	0
Uppskjuten skatt	95	98	0	0
<b>Summa</b>	<b>6 094</b>	<b>8 525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Teoretisk skatt</b>				
Redovisat resultat före skatt	-44 179	-44 563	-33 276	-64 969
Skatt enligt gällande skattesats, 20.6% / 22% (20.6% / 22%)	9 101	9 180	6 855	13 384
<b>Avstämning mot redovisad skatt</b>				
Effekt av utländsk skattesats	546	550		
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-514	-104	-5 789	-12 298
Källskattkostnad	-44	0		
Effekt av avdragsgilla kostnader	631	5 745		
Effekt av avskrivning på koncernmässig goodwill	-64	-88		
Effekt av avdragsgilla emissionskostnader redovisade direkt mot eget kapital	173	1 514	173	1 514
Effekt av ej värderade underskottsavdrag	-3 734	-8 272	-1 239	-2 600
<b>Summa</b>	<b>6 094</b>	<b>8 525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 12. Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	12 472	12 059	0	0
Årets omräkningsdifferens	-740	413	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>11 732</b>	<b>12 472</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingående avskrivningar	-10 391	-9 602	0	0
Årets avskrivningar	-462	-477	0	0
Årets omräkningsdifferens	624	-312	0	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-10 229</b>	<b>-10 391</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 503</b>	<b>2 081</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 13. Goodwill

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	3 316	3 206	0	0
Årets omräkningsdifferens	-197	110	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3 119</b>	<b>3 316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingående avskrivningar	-3 316	-3 206	0	0
Årets avskrivningar	0	0	0	0
Årets omräkningsdifferens	197	-110	0	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-3 119</b>	<b>-3 316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 14. Maskiner och andra tekniska anläggningar

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	9 307	8 153	0	0
Inköp	0	875	0	0
Avyttringar	0	0	0	0
Årets omräkningsdifferens	-552	279	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>8 755</b>	<b>9 307</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingående avskrivningar	-7 772	-6 384	0	0
Årets avskrivningar	-1 003	-1 163	0	0
Årets omräkningsdifferens	485	-225	0	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-8 290</b>	<b>-7 772</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>465</b>	<b>1 535</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I maskiner och andra tekniska anläggningar ingår aktiverade leasade tillgångar uppgående till 392 (1 277).

## 15. Investeringar

### Moderbolaget

Företag	Corporate ID	Organisa- tionsnummer	Kapital- andel	Utgående redovisat värde	
				2025	2024
ExpreS2ion Biotechnologies ApS	32 77 04 87	Hørsholm, Denmark	100%	56 128	64 855
				<b>56 128</b>	<b>64 855</b>
				Moderbolaget	
				2025	2024
Ingående anskaffningsvärde				64 855	108 373
Aktieägartillskott				19 373	16 182
Nedskrivningar				-28 100	-59 700
<b>Utgående redovisat värde</b>				<b>56 128</b>	<b>64 855</b>

### Koncernen

Företag	Corporate ID	Organisa- tionsnummer	Kapital- andel	Utgående redovisat värde	
				2025	2024
AdaptVac ApS	38 73 27 30	Hørsholm, Denmark	34%	4 341	4 615
				<b>4 341</b>	<b>4 615</b>
				Moderbolaget	
				2025	2024
Ingående anskaffningsvärde				4 615	4 462
Omvärderingar				-274	153
<b>Utgående redovisat värde</b>				<b>4 341</b>	<b>4 615</b>

## 16. Långfristiga fordringar

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Långfristiga övriga fordringar	1 270	1 323	0	0
<b>Summa</b>	<b>1 270</b>	<b>1 323</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17. Förbetalda kostnader

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förbetald försäkring	406	441	0	0
Kostnader för kliniska prövningar	816	0	0	0
Övriga förbetalda kostnader	354	708	40	0
<b>Summa</b>	<b>1 575</b>	<b>1 149</b>	<b>40</b>	<b>0</b>

## 18. Eget kapital

Per den 31 december 2025 uppgick antalet utestående aktier till 3 530 233 (2 658 346), med ett kvotvärde om 4,4444 kr per aktie.

## 19. Avsättningar för skatter

Avsättning för skatter avser skatt på uppskrivningsvärden i samband med förvärv av (apportemission) dotterbolag, uppgående till 311 (428) KSEK. Minskningarna under året beror på avskrivningar av övervärdena.

De ackumulerade skattemässiga underskottsavdragen i moderbolaget uppgår till 73 (67) MSEK och i det danska dotterbolaget till 186 (178) MDKK. Inga av dessa underskottsavdrag har upptagits till något värde i balansräkningen. De löper utan tidsbegränsning.

## 20. Långfristiga skulder

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Förfalldag, 1 till 5 år från balansdagen</b>				
Långfristiga leasingavtal	853	1 437	0	0
<b>Summa</b>	<b>853</b>	<b>1 437</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Inga skulder har förfalldag senare än 5 år efter balansdagen.

## 21. Poster som inte påverkar kassaflödet

KSEK	Koncernen	
	2025	2024
Avskrivningar och nedskrivningar	1 467	1 641
Övriga ej kassaflödespåverkande justeringar	450	-1 848
<b>Summa</b>	<b>1 917</b>	<b>-207</b>

## 22. Eventualförpliktelser

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Hysesåtagande, Hørsholm, Danmark	1 916	1 998	0	0
<b>Summa</b>	<b>1 916</b>	<b>1 998</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 23. Resultatdisposition

### SEK

Förslag till disposition av bolagets resultat

Till årsstämman förfogande står:

Balanserat resultat	73 518 234
Årets förlust	-33 276 286
<b>Summa</b>	<b>40 241 948</b>

Styrelsen föreslår att:

Årets förlust avräknas mot Balanserat resultat och till Balanserat resultat överföres	40 241 948
---	------------

# Styrelsens och verkställande direktörens uttalande om 2025 Årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören har idag godkänt årsredovisningen för ExpreS2ion Biotech Holding AB för år 2025. Styrelsen och verkställande direktören är gemensamt ansvariga för att säkerställa rapportens integritet och kvalitet. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3).

Enligt vår uppfattning ger koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning en sann och rättvisande bild av den ekonomiska utvecklingen, per den 31 december 2025, resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet samt den konsoliderade kassaflödena för räkenskapsåret 2025. Vidare anser vi att förvaltningsberättelsen ger en sann och rättvisande redogörelse för utvecklingen av verksamheten och de finansiella förhållandena, av resultatet för året och av koncernens finansiella ställning och

moderbolaget samt beskrivningen av de viktigaste riskerna och de viktigaste osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

Vi rekommenderar att årsredovisningen antas vid årsstämman.

Innehållet i denna årsredovisning bestämdes den 4 juni 2026

**Dr Martin Roland Jensen**  
Styrelseordförande  
4 juni 2026

**Dr. Karin Garre**  
Styrelseledamot  
4 juni 2026

**Jakob Knudsen**  
Styrelseledamot  
4 juni 2026

**Michel Baijot**  
Styrelseledamot  
4 juni 2026

**Bent U. Frandsen**  
Verkställande direktör  
4 juni 2026

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 4 juni 2026

Ernst & Young AB

**Daniel Åkeborg**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för ExpreS2ion Biotech Holding AB för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagande om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på not 2 i de finansiella rapporterna, som anger att företaget vid datumet för signering av de finansiella rapporterna saknar finansiering för att kunna bedriva sin verksamhet efter 2026. Enligt vad som anges i not 2, tyder dessa händelser och förhållanden på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för

att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

### Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter

kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

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

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

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

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av ExpreS2ion Biotech Holding AB för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta

bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

#### Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om

ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Halmstad 4 juni, 2026

Ernst & Young AB

**Daniel Åkeberg**

Auktoriserad revisor

