

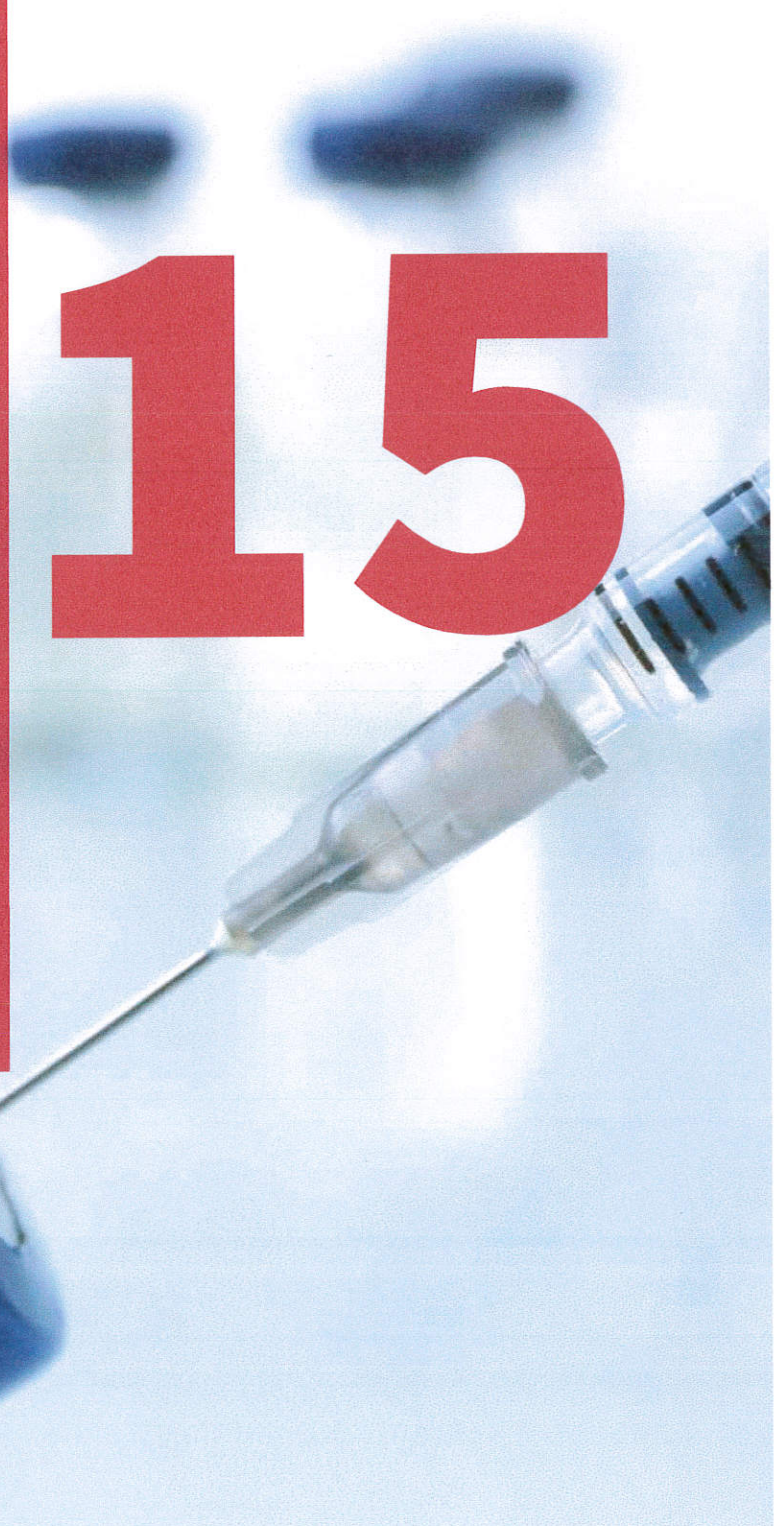


Årsredovisning och
koncernredovisning
för RhoVac AB

2015

RhoVac AB (publ) - Org.nr. 559037-2271

www.rhovac.com





RhoVac är ett **bioteknikbolag** som bedriver forskning och utveckling av immunterapi, mera specifikt – av terapeutiska cancertvacciner

www.rhovac.com

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Överblick 2015	s. 2	Förslag till vinstdisposition	s. 23
RhoVac i korthet	s. 3	Koncernens resultaträkning	s. 24
Ledningsgruppen kommenterar	s. 4	Koncernens balansräkning	s. 25
Teknologi, forskning och utveckling (pipeline) och patent	s. 5	Koncernens rapport över förändring i eget kapital	s. 27
Historik	s. 9	Koncernens kassaflödesanalys	s. 28
Partners	s. 10	Moderföretagets resultaträkning	s. 29
Medarbetare	s. 10	Moderföretagets balansräkning	s. 30
Aktien, aktiekapital och ägarbild	s. 11	Moderföretagets rapport över förändring i eget kapital	s. 32
Styrelse och ledande befattningshavare	s. 12	Moderbolagets kassaflödesanalys	s. 33
Vetenskapliga och medicinska rådgivare	s. 14	Noter	s. 34
Förvaltningsberättelse	s. 15	Övriga upplysningar	s. 45
Flerårsjämförelse	s. 17	Styrelsens försäkring	s. 46
Den finansiella utvecklingen	s. 18	Revisionsberättelse	s. 47
Risker	s. 19	Finansiell kalender och kontakt	s. 48
Ersättningar	s. 23	Bolagsinformation	s. 48

Styrelsen och verkställande direktören får härmed avlämna årsredovisning för räkenskapsåret 2015-11-25 – 2015-12-31 avseende nybildade moderbolaget och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015-01-01 - 2015-12-31.

RhoVac AB

Besöksadress:

Medicon Village, Scheelevägen 2, Lund, Sverige

Postadress:

Medicon Village AB, SE-223 81 Lund, Sverige

Tele: +45 4083 2365

E-post: alj@rhovac.com



Överblick 2015



Utvecklings- och produktionssamarbete med Polypeptide Laboratories, Frankrike

I juni 2015 startade Polypeptide Laboratories ("Polypeptide") och RhoVac ett samarbete för utveckling och produktion av RhoVacs huvudkandidat RV001. I 2015 omfattade detta arbete processutveckling för syntes och rening av RV001-peptiden, samt analysmetodutveckling. Samarbetet har varit mycket positivt och den första fasen av utvecklingen resulterade i att den första tekniska batchen kunde levereras i slutet av året. Den analytiska utvecklingen avslutades och de första stabilitetsstudierna sattes igång i december 2015. Det goda samarbetet med Polypeptide under 2015 säkrade att produktionen av den första GMP-batchen av RV001 kunde startas i början av 2016, vilket överensstämmer med bolagets utvecklingsplan.



Samarbete om toxikologisk utveckling med BioAdvice, Danmark

Under våren 2015 etablerades kontakt mellan RhoVac och BioAdvice. Över sommaren diskuterades riktlinjer för en toxikologisk studie med RV001 och under fjärde kvartalet slöts ett avtal. Studien startade som planlagt i december 2015 och slutrapport förväntas under andra kvartalet 2016. Även samarbetet med BioAdvice har förlöpt konstruktivt och har säkrat stabilitet i utvecklingsarbetet under perioden.



Samarbete med Klifo, Danmark

I november 2015 startade RhoVac samarbete med Klifo om den kliniska utvecklingen. Under 2015 har samarbetet varit fokuserat på optimering av synopsis som är basdokumentet för skrivning av de kliniska protokollen. Arbetet med synopsis är nu i avslutande fas och protokollskrivning är beräknat att starta i april 2016.



Riktad nyemission om cirka 8 MSEK

I november 2015 genomförde RhoVac en riktad nyemission. Genom denna riktade nyemission tillfördes bolaget cirka 8 MSEK och fick cirka 50 nya aktieägare. Emissionslikviden används till förberedelserna för den kliniska- och toxikologiska utvecklingen samt till produktion av läkemedelssubstansen. Härutöver finansierade likviden förberedelserna inför noteringen på AktieTorget under det första kvartalet 2016.



Bolaget RhoVac AB bildas

I november 2015 bildades, via apportemission, RhoVac AB med kontor på Medicon Village i Lund och RhoVac AB äger därmed 100 % av det danska dotterbolaget RhoVac Aps.



Godkännande av patent

I oktober 2015 godkändes patentet avseende RV001 i USA och med giltighet fram till mars 2032. I oktober 2015 godkändes även RV001-patentet i Japan, med giltighet fram till december 2028. Patentet är sedan 2013 godkänt i Australien och RhoVac avvaktar nu godkännande i Europa och Kanada.

RhoVac i korthet

RhoVac är ett bioteknikbolag som bedriver forskning och utveckling av immunterapi, mera specifikt – av terapeutiska cancervacciner. Bolagets huvudfokus är utvecklingen av ett läkemedel med potential att förhindra eller begränsa metastasering vid metastaserande cancerformer.



RhoVac AB är moderbolag i en koncern som omfattar det helägda dotterbolaget RhoVac ApS. All verksamhet sker i dotterbolaget, varpå RhoVac AB:s enda operativa verksamhet är att äga dotterbolaget RhoVac ApS. Utöver ovanstående har RhoVac inga ytterligare aktieinnehav i andra bolag.

Affärsmodell och strategi

RhoVac avser att utlicensiera eller sälja hela eller delar av verksamheten tidigast efter genomförd klinisk fas I/IIa-studie. Styrelsen avser kontinuerligt att utvärdera hur värde kan byggas i RhoVac på bästa sätt, med fokus på värde i relation till utlicensiering eller försäljning av verksamheten.

Ledningsgruppen kommenterar

År 2015 var ett fantastiskt år för RhoVac – ja, vi tycker att man kan kalla 2015 för en vändpunkt för bolaget.

Under lång tid har grundarna till RhoVac arbetat med att göra projektet moget för klinisk utveckling och under 2015 mötte vi intresse och support från både investerare och aktieägare för att gå in i denna utvecklingsfas. Med er hjälp står vi idag med ett projekt som är moget till klinisk utveckling.

Från november 2015 till början av februari 2016 har vi haft glädjen att presentera RhoVac för en rad investerare runt omkring i Sverige. Det har varit fantastiskt roligt att träffa alla dessa investerare och uppleva det stora intresset för RhoVac och det projekt vi arbetar med. Detta intresse blev bekräftat vid emissionen tidigare i år, där vi såg en teckningsgrad på cirka 565 procent och samtidigt kunde välkomna cirka 1700 nya aktieägare i RhoVac. Det är ett stort förtroende RhoVacs aktieägare har visat oss i ledningsgruppen – ett förtroende vi vill göra vårt bästa för att honorera.

Som sagt tycker vi att 2015 representerade en vändpunkt för RhoVac, men utöver det positiva vi har upplevt i bolaget är det också viktigt att nämna det stigande intresset för cancerbehandling baserat på immunterapi internationellt. Att använda kroppens eget försvarssystem – immunsystemet – till behandling av cancer har länge varit känt, men tidigare ofta betraktats med skepsis. I dag är situationen annorlunda, de första immunterapeutiska läkemedlen för behandling av cancer har tagits i användning och visat mycket positiva resultat som lovar gott för framtiden och i de internationella forskningsmiljöerna betraktas immunterapi idag som det största genombrottet inom cancerbehandling på många, många år. Dessa framgångar styrker oss i tron på att RhoVacs terapeutiska cancervaccin, som också är en läkemedelskandidat inom immunterapiområdet, har en plats i behandling av cancer.

På bolagets och styrelsens vägnar vill vi gärna tacka alla investerare, aktieägare och samarbetspartners för det förtroende som visats oss och projektet i förbindelse med de framgångsrika emissioner vi avslutat 2015 och 2016. Med den nya finansieringen är vi väl positionerade för att vidareutveckla RhoVacs huvudkandidat inom de planlagda kliniska studierna och förhoppningsvis hjälpa till att nya och effektiva behandlingsmöjligheter kan erbjudas cancerpatienter i framtiden.

Anders Ljungqvist
VD, RhoVac AB

Henrik Stage
CFO, RhoVac AB

Teknologi, forskning och utveckling (pipeline) och patent

RhoVac – utveckling av terapeutiska cancervacciner

Cancer är samlingsnamnet på över 200 sjukdomar och innebär i korthet att celler på någon plats i kroppen börjat dela sig och växa okontrollerat så att en tumör bildas. Cancercellerna i den primära tumören eller modertumören kan få den egenskapen att den sprider sig till andra delar av kroppen (den metastaserar) och bildar en sekundär tumör eller en metastas. Proteinet RhoC spelar en avgörande roll i skedet när en cancercell sprider sig (metastaserar). Immunterapi riktad mot RhoC innebär att immunförsvaret lär sig att detektera och eliminera metastaserande cancerceller. RhoC är en väl lämpad cancerantigen, då den uttrycks i praktiskt taget alla metastaserande cancerformer.

RhoVac – ett bioteknikbolag vars dotterbolag RhoVac ApS grundades 2007 – bedriver forskning och utveckling av immunterapi, mera specifikt – av terapeutiska cancervacciner. Bolagets huvudfokus är utvecklingen av ett läkemedel med potential att förhindra eller begränsa metastasering vid metastaserande cancerformer. Cancerceller med metastaserande potential genererar överuttryck av RhoC. Bolagets huvudkandidat – RV001 – riktas mot detta överuttryck. De allra flesta sorters cancer kan bilda metastaser och mot denna bakgrund har RV001 potential att nå ett brett användningsområde.

Det vetenskapliga konceptet

Immunterapi innebär att kroppens eget immunförsvaret används för att bekämpa – i detta fall – cancer i kroppen. I immunförsvaret finns T-celler som kan programmeras till att bli så kallade mördarceller som skolas att finna och ha ihjäl cancerceller. Dessa cancerceller innehåller proteiner som delas, vilket gör att fragment av proteinerna (ett "fingeravtryck") hamnar på utsidan av cellen och beroende på vilken cancerform cellen är en del av är detta fingeravtryck en identifikation av vilken cancerform cellen tillhör. Fingeravtrycket för en metastaserande cancercell visar att cellen innehåller proteinet RhoC. Det är dessa fingeravtryck som T-cellerna, med hjälp av RhoVacs läkemedelskandidat RV001, kan skolas att känna igen och eliminera om cellen är en metastaserande cancercell.

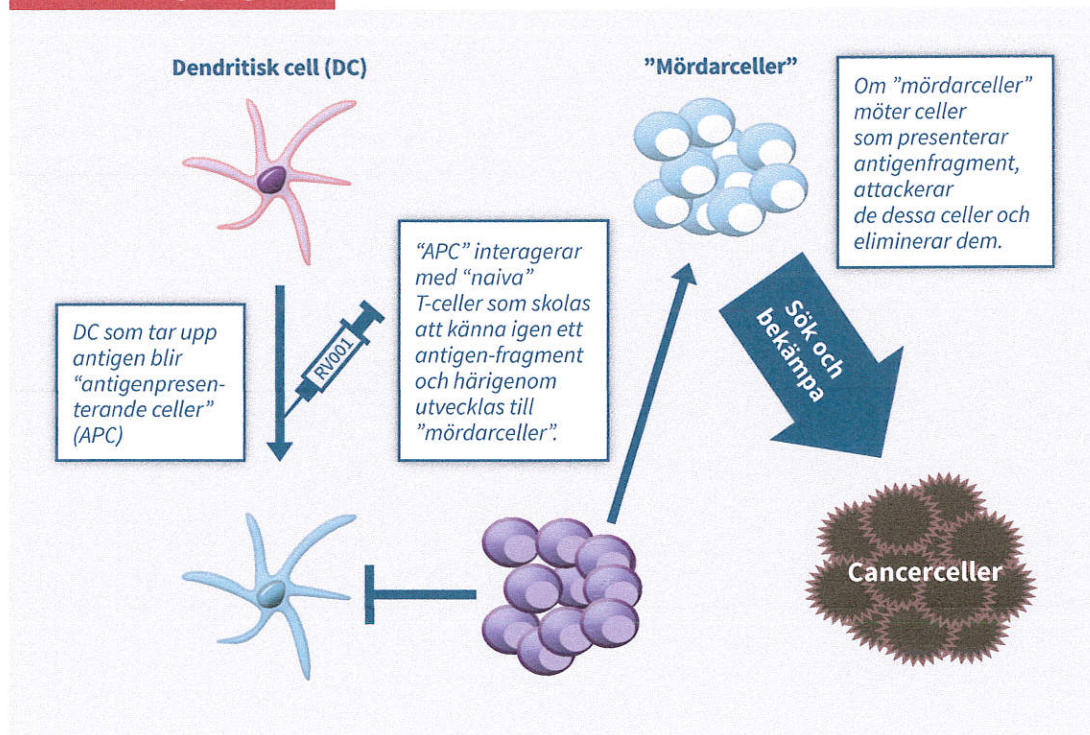
Ofta erhålls cancerdiagnos först när cancerceller metastaserar – det vill säga, diagnos ställs i samma fas som uppreglering av RhoC sker. Detta innebär att immunförsvaret endast exponeras för detta överuttryck under en relativt kort period när behandling med cancervaccin påbörjas, vilket betyder att kroppen inte hunnit utveckla acceptans för överuttrycket av RhoC i någon större utsträckning. På så vis kan immunförsvaret lättare identifiera överuttrycket som främmande och sedermera attackera de överuttryckande cellerna.

RhoVacs koncept innebär att eliminera metastaserande cancerceller – inte själva modertumören, eftersom RhoC inte finns överuttryckt i modertumören. Således är Bolagets ambition att den produkt som utvecklas ska användas i kombination med annan behandling – det vill säga, modertumören tas bort genom kirurgi, strålning eller med hjälp av kemoterapi och patienten behandlas sedan med det terapeutiska cancervaccinet.

Verkningsätt - huvudkandidaten RV001

1. RV001 – som är ett antigen – administreras genom injektion under patientens hud.
2. RV001 kommer i kontakt med dendritiska celler – en sorts vita blodkroppar som har en reglerande funktion i immunförsvaret – som finns i huden. Dessa celler är specialiserade på att fånga, absorbera och bearbeta antigener.
3. Dessa dendritiska celler interagerar med naiva T-celler (T-celler som ännu inte är bundna till ett antigen och som således ej ännu vet vad de ska bekämpa) som blir målspecifika mördarceller. Även hjälparceller skapas, vars uppdrag är att stärka immunförsvarets bekämpningsförmåga.
4. En specifik immunrespons har skapats mot överuttryck av RhoC och därmed mot cancerceller som metastaserar. Detta sker genom att mördarcellerna attackerar cancercellerna och hjälparcellerna skapar cytokiner (små proteiner som produceras i immunförsvaret och som fungerar som signalmolekyler mellan celler), vilka stärker anticancerimmunresponsen.

Vetenskaplig bakgrund



Avslutade och planerade studier

Proof-of-principle

RhoVac har genomfört proof-of-principle ex-vivo-studier (studier på humana cancerceller utanför kroppen), vilka visat att T-cellrespons kan framkallas och att T-cellerna kan skolas till att attackera och eliminera cancerceller. Noterbart är härutöver att studierna har visat att samma skolade T-celler eliminera metastaserande cancerceller från olika cancerformer. Cancerformer som testats i RhoVacs ex-vivo-studier innefattar bröst-, tjocktarms- och melanomcancer. Detta är en konfirmering av konceptet bakom RhoVacs immunterapi – att RhoC uttrycks i alla metastaserande cancerceller.

Studier har ej genomförts på celler från patienter inom RV001:s initiala indikation, lungcancer, då ex-vivo-studier kräver vävnadsprov från patient. Lungcancerpatienter är en mycket utsatt patientgrupp med svåra förutsättningar som det är, varför läkare inte vill ta vävnadsprov från dessa patienter. Styrelsen i RhoVac gör dock bedömningen att denna indikation beräknas respondera likvärdigt övriga indikationer vilka testats enligt ovan (bröst-, tjocktarms- och melanomcancer). Försök har även gjorts på celler från personer utan metastaserande cancer. I dessa försök reagerar inte T-cellerna, vilket bekräftar att RhoC enbart överuttrycks i metastaserande cancerceller.

Toxikologisk studie enligt GLP-standard

Genom den toxikologiska studie som RhoVac genomfört i vetenskapligt syfte (ej enligt GLP-standard) har Bolaget noterat att inga biverkningar av klinisk relevans detekterats i samband med injektion av Bolagets immunterapi. Förbigående irritation har identifierats på injektionsstället, vilket dock är en känd reaktion vid denna typ behandling och inte är relaterat till RV001. RhoVac genomför nu toxikologisk studie enligt GLP-standard och väntar resultat under Q2 2016. Studien, som utförs på möss och omfattar fem grupper med vardera tio studieobjekt, behandlar mössen i åtta veckor. Baserat på resultaten utvärderas om RV001 har toxikologiska effekter. Utvärderingen är bland annat baserad på kliniska symtom, oftalmoskopi (undersökning av ögon för att finna eventuella förändringar), klinisk patologi (undersökning av organ och kroppsvätskor för att finna eventuella sjukdomstecken) och histopatologi (undersökning av vävnad i mikroskop för att finna eventuella sjukdomstecken).

Klinisk fas I/IIa-studie

Det prekliniska arbetet övergår till tester på människor (kliniska studier) först när det finns förutsättningar att uppnå ett säkert resultat. När myndigheterna (landets etiska kommitté och läkemedelsverk) godkänner de prekliniska resultaten och slutliga protokollen för den kliniska studien kan kliniska studier inledas. Dessa genomförs i olika faser (fas I, II och III). RhoVac har, som ovan nämnts, fått bekräftat av det danska läkemedelsverket att efter att RhoVac genomfört toxikologisk studie enligt GLP är Bolagets regulatoriska dokumentation komplett för start av klinisk fas I/IIa-studie. Bolagets kliniska fas I/IIa-studie (planeras omfatta 20–30 patienter med icke-småcellig lungcancer (Non Small Cell Lung Cancer – NSCLC) eller annan relevant patientgrupp. Studiens primära mål är att utvärdera säkerheten vid behandling med RV001. Härutöver har studien som syfte att utvärdera om RV001 kan framkalla specifik immunrespons, samt utvärdera den kliniska tumörresponsen och varaktigheten av immunresponsen (så kallad progression free survival). Studien (behandling av patienter) är beräknad att pågå under 18 månader. Härefter följer utvärdering av resultat.

Fas IIb-studie

Förutsatt att RhoVacs kliniska fas I/IIa-studie genomförs med goda resultat har Bolaget möjlighet att, utöver vidareutveckling i fas IIb av indikationen icke-småcellig lungcancer, inleda klinisk fas IIb-studier direkt i andra relevanta cancerindikationer. Detta eftersom de resultat som uppnås i fas I/IIa-studien är fullgod fas I/IIa klinisk dokumentation även för andra metastaserande cancerindikationer.

Utvecklingsplan

Nedan presenteras en översikt över huvudsakliga delmål i RhoVacs utveckling av huvudkandidaten RV001.

- 2016**
 - Prekliniska resultat från den toxikologiska studien godkända
 - Godkännande av ansökan om start av klinisk fas I/IIa-studie
 - Start av klinisk fas I/IIa-studie
- 2017**
 - Slutbehandling av patienter i den kliniska fas I/IIa-studien
 - Slutrapportera och konkludera nästa kliniska indikation för klinisk fas IIb-studie
- 2018**
 - Summering och slutrapportering av den kliniska fas I/IIa-studien

Patent

Aminosyrasekvenser (peptid) och annan teknik som relaterar till RV001 och dess användning skyddas av en patentfamilj som härrör från en internationell patentansökan (WO2009076966). I somliga länder (exempelvis USA) kan humana aminosyrasekvenser inte patenteras, men användning av sekvenserna kan. Patentansökan (PCT) inlämnades den 18 december 2008. Nedan presenteras en tabell över vilka regioner/länder bolagets patentansökan omfattar samt status avseende ansökan i respektive region. Bolaget utvecklar patentfamiljen kontinuerligt.

Region/Land	Status	Patent/ansökan giltig till
Australien	Godkänt	December 2028
Japan	Godkänt	December 2028
USA	Godkänt	Mars 2032
Europa	Pending	-
Kanada	Pending	-

Då patent innebär en godkänd ensamrätt under en period är RhoVac beroende av patenten ur kommersiell synpunkt, då de har stor betydelse för den kommersiella potentialen. Patent gäller generellt i 20 år från ansökningsdatumet. Om vidareutvecklingen av RV001 indikerar att det kan vara en fördel för RhoVac att ingå avtal om användande av annan patenterad teknologi, avser Bolaget att överväga att investera i sådan teknologi.

Historik

Nedan presenteras en översiktlig bild över RhoVacs historik i korthet. RhoVac ApS bildades 2007. RhoVac AB (publ), koncernens moderbolag, bildades under november 2015 genom apportemission varigenom aktierna i dotterföretaget RhoVac ApS förvärvades i utbyte mot aktier. Utvecklingstakten mellan åren 2009 och 2013/2014 gick långsammare än övriga år, då Bolaget hade svårare att anskaffa kapital eftersom intresset för immunologisk behandling var svalt. Efter 2013/2014 har intresset för Bolagets forskningsområde återigen stigit.

Tidpunkt	Händelse
2007	RhoVac ApS bildas och startar verksamhet.
2007	Nationell patentansökan skickas in.
2008	Internationell patentansökan skickas in.
2009	RhoVac genomför toxikologisk studie (ej enligt GLP) med goda resultat.
2009	RhoVac godkänns för Innovationslån av Nordea Fonden (DK).
2012	RhoVac erhåller utvecklingsstöd av Styrelsen for Forskning och Innovation (DK).
2013	Patent godkänns i Australien.
2014	RhoVac etablerar samarbete med Ventac Partners.
2015	Patent godkänns i Japan.
2015	Patent godkänns i USA.
2015	Processutveckling av läkemedelssubstans och analytisk utveckling.
2015	RhoVac inleder toxikologisk studie enligt GLP.
2015	Första satsen av läkemedelssubstansen färdigställs och stabilitetsstudier inleds.
2015	RhoVac AB (publ) bildas.
2015	RhoVac tillförs cirka 8 MSEK genom en riktad emission.
2016	Bolaget genomför en listningsemission inför notering på AktieTorget, vilken tillför RhoVac cirka 20,3 MSEK före emissionskostnader.



Partners

Bolaget har ingått avtal med leverantörer av service och produkter (CMOs/CROs) rörande produktion av läkemedel, genomförande av toxikologiska studier, uppdatering, planering och utarbetande av dokumentation för den planerade kliniska studien. De primära samarbetsparterna är Polypeptide, Frankrike, för produktion av läkemedel, samt BioAdvice, Danmark, för toxikologiska studier och Klifo, Danmark, att förbereda för den kliniska studien.



Medarbetare

Bolaget har för närvarande inga anställda men har på marknadsmässiga grunder ingått konsultavtal med Anders Ljungqvist och Henrik Stage gällande deras åtagande som VD och CFO i bolaget. Utöver detta har bolaget ingått avtal rörande administrativa tjänster. Bolaget förväntar sig att under 2016 ingå ytterligare avtal med medarbetare som ska genomföra de kliniska studier man planerat.

Aktien, aktiekapital och ägarbild

Nedan presenteras RhoVacs ägarförteckning med parter vars innehav överskrider fem procent per den 31 mars 2016.

Namn	Antal aktier	Andel av röster och kapital
RQ Solutions ApS*	1 329 926	19,17
Ventac Holdings (Cyprus) Limited**	1 177 719	16,97
Thorhald Holding ApS***	407 202	5,87
Hald Andersen Holding ApS****	407 202	5,87
Övriga	3 615 995	52,12
Totalt	6 938 044	100,00

* Ägs till 100 procent av VD och styrelseledamot Anders Ljungqvist.

** Styrelseordförande Mikael Ørum, styrelseledamot Lars Hedbys och även CFO Henrik Stage är delägare i Ventac Holdings (Cyprus) Limited.

*** Ägs till 100% procent av vetenskaplig rådgivare och medgrundare Per thor Straten.

**** Ägs till 100% procent av vetenskaplig rådgivare och medgrundare Mats Hald Andersen.

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
2015	Bolagsbildning*	0,18	3 338 044	600 847,92	3 338 044	600 847,92
2015	Riktad nyemission	0,18	1 150 000	207 000,00	4 488 044	807 847,92
2016	Emission	0,18	2 450 000	441 000,00	6 938 044	1 248 847,92
2016	Teckningsoptioner**	0,18	1 225 000	220 500,00	8 163 044	1 469 347,92

* Bolagsbildningen av RhoVac AB skedde genom apportemission av aktierna i det danska dotterbolaget RhoVac ApS.

** Under förutsättning av fullt nyttjande av teckningsoptioner av serie TO 1. Teckningsoptionerna skal utnyttjas i perioden 15 november 2016 till 6 december 2016. Teckningskurs är 8,30 SEK per aktie.

Styrelse och ledande befattningshavare



Mikael Ørum – Styrelseordförande sedan 2015

Mikael Ørum har utbildning inom bank, finans och juridik från Copenhagen Business College, danska Bankers Academy, Copenhagen Business School och Köpenhamns universitet. Ørum är styrelseordförande i RhoVac ApS sedan 2014 och i RhoVac AB sedan bildandet 2015. Ørum har över 35 års erfarenhet från bioteknik- och finanssektorn. Ørum har varit med och utvecklat och genomfört flertalet strategiska affärsplaner och har erfarenhet från kapitalanskaffning och internationella affärer. Ørum är en av Ventac Partners grundare och partners och har härutöver varit med och grundat flera framgångsrika bioteknikbolag, däribland Exiqon, Santaris Pharma och Avexxin AS, Norge, där Ørum sedan 2005 är VD och styrelseordförande. Ørum är delägare i Ventac Holdings (Cyprus) Ltd., som äger aktier i RhoVac. Ørum har uppdrag i Acri Invest II ApS, Avexxin A/S, Casigen Pharma Limited, Hamich ApS, Idogen AB, Pharmacellion Limited, RhoVac AB och Ventac Partners A/S.



Cristina Glad – Styrelseledamot sedan 2015

Cristina Glad har en Executive MBA samt är entreprenör och teknologie doktor inom biokemi. Glad har över 25 års erfarenhet av ledande positioner inom biotech-industrin. Glad har bland annat arbetat med forskning och affärsutveckling inom läkemedelsindustrin, med exempelvis antikroppar för diagnostiskt och terapeutiskt bruk, utveckling av produktionsprocesser för antikropps-läkemedel, uppbyggnad av kontraktproduktions-verksamhet, utveckling av antikropps-läkemedel, erfarenhet av forsknings- och utvecklingssamarbete med bioteknik- och läkemedelsföretag, samt in- och utlicensiering av projekt. I sin roll som såväl VD som vice VD har Glad varit med om att utveckla BioInvent International AB från ett teknikplattformföretag till ett företag med flera läkemedelskandidater i produktportföljen. Sedan december 2013 är hon verksam som konsult i eget bolag. Glad är ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA). Glad har uppdrag i A1M Pharma AB, C Glad Consulting AB, Ideonfonden AB, Medeon Aktiebolag, Praelumina Diagnostics AB och RhoVac AB.



Lars Hedbys – Styrelseledamot sedan 2015

Lars Hedbys har över 30 års erfarenhet inom life-science, inklusive 20 år på ledande befattningar. Hedbys har en civilingenjörsexamen i kemiteknik från Chalmers Tekniska Högskola och en doktorsexamen i biokemi från Lunds Tekniska Högskola och har bland annat en lång karriär inom Astra Zeneca bakom sig, där han var verksam inom projektledning, klinisk forskning och utveckling. Hedbys är VD i Idogen AB. Hedbys har uppdrag i Idogen AB, Lund Life Science Incubator AB, RhoVac AB, Vagnlyftaran och Ventac Partners AB.



Anders Ljungqvist – Styrelseledamot sedan 2015, VD och CSO

Anders Ljungqvist är medgrundare, VD, CSO och styrelseledamot i RhoVac. Ljungqvist är styrelseledamot i RhoVac ApS sedan 2008 och i RhoVac AB sedan bildandet 2015. Ljungqvist har en MSc inom farmaci och har över 35 års erfarenhet inom den farmaceutiska industrin. Ljungqvist har bred erfarenhet av bland annat projektutveckling, produktformulering och regulatoriska frågor. Ljungqvist har tidigare varit delaktig (styrelseordförande) i en framgångsrik exit av SurVac ApS. Ljungqvist har uppdrag i Avexxin AS, IO Biotech ApS, RhoVac AB, RhoVac ApS och RQsolutions ApS.



Henrik Stage – CFO

Henrik Stage har en MSc inom finans och har över 25 års erfarenhet från ledande positioner inom biotech- och finanssektorn. Stage har flera läkemedelsaffärer bakom sig och har bland annat varit delaktig i en framgångsrik exit av Santaris Pharma som såldes till Roche för 450 miljoner USD under 2014. Stage är partner i Ventac Partners och är delägare i Ventac Holdings (Cyprus) Ltd., som äger aktier i RhoVac. Stage äger Next Stage Ventures ApS och är CFO i SynAct ApS.

Övriga upplysningar om styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse. Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse. Bolaget är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har heller inte frivilligt förpliktigt sig att följa denna. Det finns inga familjeband mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress.

Vetenskapliga och medicinska rådgivare



Per Thor Straten – vetenskaplig rådgivare och medgrundare

Per Thor Straten har en MSc i biologi och är klinisk professor vid Köpenhamns Universitet och är en av medgrundarna till RhoVac. Straten har bred forskningserfarenhet inom området för immunterapi, specifikt terapeutiska cancervacciner. Straten har författat flertalet artiklar avseende tumörimmunologi och immunterapi. Straten har varit delaktig i en framgångsrik exit med SurVac ApS.



Mads Hald Andersen – vetenskaplig rådgivare och medgrundare

Mads Hald Andersen har en civilingenjörsexamen, är filosofie doktor, har en doktorsexamen och är klinisk professor vid Köpenhamns Universitet. Hald Andersen är vetenskaplig rådgivare till Bolaget och en av RhoVacs medgrundare. Hald Andersen har bred forskningserfarenhet inom området för immunterapi, specifikt terapeutiska cancervacciner, och har författat flertalet artiklar avseende tumörimmunologi och immunterapi. Hald Andersen har varit delaktig i en framgångsrik exit med SurVac ApS.



Gustav Gaudernack – vetenskaplig rådgivare

Professor Gustav Gaudernack är en av de ledande forskarna inom utvecklingen av cancervaccin och cancerimmunterapi. Gaudernack har under hela sin karriär utvecklat olika strategier immunologisk behandling av cancer. Gaudernack deltar aktivt i flera pågående cellulära och immunogenterapeutiska kliniska prövningar och hans forskargrupp har bidragit med stora insatser i utvecklingen av olika T-cellsbaserade immunterapeutiska strategier.



Inge Marie Svane – medicinsk rådgivare

Inge Marie Svane är professor i klinisk cancerimmunterapi och chef för det translationella forskningscentret Research Center for Cancer Immune Therapy (CCIT), vid Herlev Universitetssjukhus. Svane har bred erfarenhet inom preklinisk forskning samt kliniska prövningar av experimentella immunterapier.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för RhoVac AB (publ), organisationsnummer 559037-2271, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2015-11-25 – 2015-12-31, vilket är bolagets första räkenskapsår och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015-01-01 - 2015-12-31. Bolaget är registrerat i Sverige och har sitt säte i Lunds kommun, Skåne län.

Verksamheten

RhoVac bedriver forskning och utveckling av immunterapi, mera specifikt – av terapeutiska cancertvacciner. Bolagets huvudfokus är utvecklingen av ett läkemedel med potential att förhindra eller begränsa metastasering vid metastaserande cancerformer. Cancerceller med metastaserande potential genererar överuttryck (hög koncentration) av RhoC. Bolagets huvudkandidat – RV001 – riktas mot detta överuttryck. De allra flesta sorters cancer kan bilda metastaser och mot denna bakgrund har RV001 potential att nå ett brett användningsområde.

RhoVac verkar inom en bransch under ständig utveckling, där efterfrågan på effektiva läkemedel är hög. Cancer är en sjukdom som, bland annat i och med ökat åldrande och nya hälsovanor, ökar i vårt samhälle, vilket medför ett stort behov av läkemedel mot cancer. Då det ofta är när cancerceller metastaserar som canceren blir allvarligare är forskning inom området på framfart. Immunterapi – en terapi som med hjälp av kroppens eget försvar bekämpar cancercellerna – är det område inom vilket RhoVac arbetar. Immunterapi betraktas i dag omfatta de mest intressanta framtida koncepten för behandling av cancer. Detta enligt "ASCO" (American Society of Clinical Oncology)-konferensen 2015 och även enligt tidningen "Science" som benämner cancerimmunterapi "Breakthrough of the year" (2013). Positiva kliniska resultat förväntas därför att resultera i stort intresse från större läkemedelsbolag för samarbete om RhoVacs teknologi eftersom denna typ av målriktad immunterapi ligger innanför de behandlingsprinciper som både ASCO och Science pekar på för framtidens cancerbehandling.

RhoVac genomför nu en toxikologisk studie enligt GLP (Good Laboratory Practice). Denna studie är en förutsättning för att kunna ansöka och senare genomföra den planerade kliniska fas I/IIa-studien. Under förutsättning av att den kliniska fas I/

IIa-studien är framgångsrik behöver RhoVac inte genomföra nya fas I/IIa-studier i nästkommande indikationer, utan kan gå direkt i fas IIb-studie oavsett indikation. Detta eftersom säkerhet vid behandlingen – vilket är det primära målet vid fas I/IIa – beräknas vara densamma avseende samtliga metastaserande cancerformer. Därför behöver denna del av den kliniska utvecklingen inte repeteras.

RhoVacs läkemedelskandidat RV001 riktar sig mot alla metastaserande cancerceller, oavsett indikation, innebärande att i det fall bolaget genomför framtida planerade kliniska studier med framgångsrika resultat har RhoVacs immunterapi, enligt styrelsens bedömning, en mycket omfattande potentiell marknad. Bolagets initiala indikation, icke-småcellig lungcancer, orsakar globalt en och en halv miljon nya fall varje år och är samtidigt globalt den ledande dödsorsaken relaterad till cancer med knappt en och en halv miljon dödsfall varje år. (GLOBOCAN 2008, Facts About Lung Cancer Mortality Rate). Samtliga metastaserande cancerformer upptäcktes i 2012 till omkring 14,1 miljoner nya cancerfall över hela världen.¹ I Sverige insjuknade cirka 58 000 personer i cancer under 2013.² Antalet cancerfall ökar kontinuerligt – sedan 1979 har antalet cancerfall fördubblats.³

De peptidsekvenser och den andra teknik som relaterar till bolagets huvudkandidat – RV001 – och/eller dess användning skyddas av en patentfamilj genom en internationell patentansökan. Patentansökan är godkänd i Australien, USA och Japan. Ansökan är under behandling i Kanada och Europa.

Bolaget har inga anställda. Dock anlitas VD Anders Ljungqvist och CFO Henrik Stage genom konsultavtal. Avseende dotterbolaget gäller samma förfarande – VD Anders Ljungqvist och CFO Henrik Stage är anlitate som konsulter.

1. World Cancer Report 2014, World Health Organization, 2014.
2. Cancerfundsrapporten 2015, Cancerfonden, 2015.
3. Cancerfundsrapporten 2015, Cancerfonden, 2015.

Koncernen

Koncernen består av moderbolaget RhoVac AB (publ) och det helägda dotterbolaget RhoVac ApS med säte och verksamhet i Hørsholm, Danmark. Koncernen bedriver forskning och utveckling med fokus inom immunterapi, mera specifikt – utveckling av terapeutiska cancertvacciner. Dotterbolaget RhoVac ApS startade sin verksamhet 2007. Verksamheten i RhoVac AB (publ), koncernens moderbolag, inleddes i och med registreringen den 25 november 2015, vilken skedde genom en apportemission varigenom aktierna i dotterbolaget RhoVac ApS förvärvades i utbyte mot aktier. Härigenom uppkom vid denna tidpunkt ett koncernförhållande. Apportemissionen har i koncernredovisningen behandlats som en transaktion under gemensam kontroll med motivet att de tidigare ägarna av aktierna i RhoVac ApS i denna apportemission erhöll aktier i RhoVac AB (publ) i samma proportioner, det vill säga bildandet av moderbolaget medförde inte någon ändring av ägarkretsen. Koncernens räkenskaper före moderbolagets bildande har därför upprättats som sammanslagna finansiella rapporter, dvs. som om koncernen bildades den 1 januari 2015. Som en följd härav innefattas i koncernredovisningen verksamheten i RhoVac ApS för perioden 1 januari – 31 december 2015 och verksamheten i RhoVac AB (publ) för perioden 25 november 2015 (tidpunkten för registrering av Bolaget) fram till den 31 december 2015. Jämförelsetalen för koncernen omfattas av dotterbolaget RhoVac ApS. All verksamhet sker i det helägda dotterbolaget, varpå RhoVac AB:s enda operativa verksamhet är att äga dotterbolaget RhoVac ApS. Utöver ovanstående har RhoVac inga ytterligare aktieinnehav i andra bolag.

Väsentliga händelser under 2015

RhoVac AB (publ) inleddes i och med registreringen den 25 november 2015, vilken skedde genom en apportemission varigenom aktierna i dotterbolaget RhoVac ApS förvärvades i utbyte mot aktier. Utöver detta genomförde bolaget i november och december 2015 en riktad nyemission om cirka 8 MSEK och förberedde samtidigt den spridningsemmission om cirka 20,3 MSEK som genomfördes i januari och februari 2016, inför planerad notering på AktieTorget.

Bolaget har under året ingått flertalet viktiga avtal med leverantörer av service och produkter (CROs) rörande produktion av läkemedel, genomförande av toxikologiska studier, uppdatering, planering och utarbetande av dokumentation för den planerade studien. Dessa aktiviteter är startade för att under 2016 genomföra klinisk fas I/IIa-studie.

Väsentliga händelser efter räkenskaps-årets slut

RhoVac tillfördes i februari 2016 likviden från den i januari 2016 genomförda riktade spridningsemmission, inför planerad notering på AktieTorget, om cirka 20,3 MSEK med vidhängande teckningsoptioner om ytterligare cirka 10,2 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Teckningsoptionernas nyttjandeperiod infaller under perioden från den 15 november 2016 till den 6 december 2016. Teckningsoptionerna ger rätt till att teckna aktier till samma kurs (8,30 SEK per aktie) som aktieägarna betalt för aktien vid spridningsemmissionen. Emissionen var mycket framgångsrik och tecknades till cirka 115 MSEK inklusive teckningsåtagande, motsvarande en teckningsgrad om cirka 565 procent. Genom emissionen tillfördes RhoVac cirka 1 660 nya aktieägare och cirka 20,3 MSEK före emissionskostnader. Första dag för handel på AktieTorget var den 9 mars 2016 och aktien blev väl mottagen med stor handel och en ökad aktiekurs. Härutöver har det inte förekommit några väsentliga förändringar avseende Bolagets finansiella ställning sedan den 31 december 2015.

Flerårsjämförelse

Koncernen (Tkr)	2015	2014
Nettoomsättning	0	0
Rörelseresultat	-1 989 895	-33 703
Resultat e. finansiella poster	-2 032 556	-76 964
Årets resultat	-1 687 682	-76 964
Balansomslutning	9 139 169	1 256 670
Rörelsemarginal	Neg.	Neg.
Vinstmarginal	Neg.	Neg.
Soliditet	75,7%	23,7%
Skuldsättningsgrad	32,1%	321,4%
Antal registrerade aktier, periodens slut	4 488 044	289 247
Resultat per aktie, periodens slut (SEK)	-0,38	-0,27

Moderbolaget (Tkr)	2015
Nettoomsättning	0
Resultat e. finansiella poster	-502 144
Balansomslutning	8 571 285
Soliditet	93,1%

Den finansiella utvecklingen

Resultaträkning

RhoVac koncernen har hittills inte haft någon nettoomsättning. Koncernens rörelseresultat uppgick för perioden 2015-01-01 till 2015-12-31 till -1 990 KSEK mot -33 KSEK för 2014. Ökningen beror till stor del av kostnader för framställning av läkemedelskandidat till toxikologisk och klinisk fas I-studie. Utöver detta, kostnader för administration kring bolagets förberedelse till notering på AktieTorget.

Årets resultat innehåller en intäkt på 345 KSEK som avser ett tillgodohavande av skatt. I det fall som utgifter för forskning och utveckling uppkommer i det danska dotterföretaget kan ett tillgodohavande av skatt erhållas, kallad "Skattekreditordningen" i Danmark. Enligt denna kommer RhoVac ApS att erhålla en aktuell skatteintäkt för RhoVac ApS för en del av de utgifter som är hänförliga till forskning och utveckling.

Kassaflödesanalys

Koncernen har per 2015-12-31 totalt 6 872 KSEK i likvida medel. Koncernens kassaflöde för perioden 2015-01-01 – 2015-12-31 från den löpande verksamheten uppgick till -1 014 KSEK och påverkades främst av ökningen av leverantörsskulder. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick för samma period till -288 KSEK och påverkades av förvärv av immateriella tillgångar. Koncernens kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 8 142 KSEK och påverkades huvudsakligen av den i november 2015 genomförda riktade nyemission om 7 141 KSEK.

Balansräkning

Koncernens omsättningstillgångar uppgick till 7 703 KSEK, varav likvida medel vid årets slut uppgick till 6 872 KSEK och kortfristiga fordringar 831 KSEK, varav skattefordran avseende FoU på 339 KSEK. Anläggningstillgångarna består av immateriella tillgångar på 1 436 KSEK. Koncernens långfristiga skulder på 82 KSEK består av ett banklån. De kortfristiga skulderna uppgick till 2 138 KSEK och bestod främst av kortfristiga banklån, leverantörsskulder samt upplupna kostnader. Eget kapital uppgick vid årets slut till 6 919 KSEK. Soliditeten var vid periodens slut 76 procent.

Moderbolaget

Huvuddelen av koncernens verksamhet sker i dotterbolaget RhoVac ApS och moderbolaget RhoVac AB har under året haft en nettoomsättning om 0 KSEK. Rörelsekostnaderna uppgick till 502 KSEK. Av balansomslutningen på 8 571 KSEK utgör moderbolagets aktier i RhoVac ApS 1 341 KSEK, kortfristiga fordringar 358 KSEK och likvida medel 6 872 KSEK. Eget kapital är 7 979 KSEK och kortfristiga skulder 592 KSEK.

Risker

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i RhoVac. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte bedömas utan att en samlad utvärdering av övrig information tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.

Bolagsrelaterade risker

Inga lanserade läkemedel

Bolaget har hittills inte lanserat några läkemedel, varken enskilt eller via partners, och har därför inte bedrivit försäljning eller genererat några intäkter. Det kan därför vara svårt att utvärdera Bolagets försäljningspotential och det finns risk att intäkter helt eller delvis uteblir.

Finansieringsbehov och kapital

Bolagets framtidsplaner innebär ökade kostnader för Bolaget, innebärande att Bolaget i framtiden kan behöva anskaffa ytterligare kapital utöver det kapital som anskaffats genom listningsemissionen. Om Bolaget misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning. En försening av marknadsgenombrott kan innebära resultatförsämringar för RhoVac. Eventuella förseningar i produktutvecklingen kan komma att innebära att kassaflöde genereras senare än planerat. Det finns risk att Bolaget i framtiden kan behöva anskaffa ytterligare kapital och det föreligger risk att eventuellt ytterligare kapital inte kan anskaffas. Detta kan medföra att utvecklingen tillfälligt stoppas eller att RhoVac tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än önskat vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering och intäkter.

Kapital som kan tillföras genom vidhängande teckningsoptioner

I det fall aktiekursen inte utvecklas positivt och under teckningsoptionernas löptid väsentligt skulle understiga priset för att nyttja teckningsoptionerna (strike price) finns det risk att nyttjandegraden, det vill säga hur stor andel av teckningsoptionerna som nyttjas, kan komma att påverkas negativt. Det föreligger risk att nyttjandegraden blir otillräcklig och därmed föreligger risk att Bolaget kan komma att tillföras mindre kapital än beräknat via teckningsoptionerna. Det föreligger således risk att Bolaget måste söka alternativa finansieringsmöjligheter, såsom exempelvis bidrag eller lån.

Målsättningar och milstolpar

Det finns risk att RhoVacs målsättningar inte kommer att uppnås inom den tidsram som fastställts och det kan ta längre tid än planerat att nå de milstolpar styrelsen i Bolaget fastställt vilket kan påverka RhoVacs verksamhet negativt.

Kliniska studier

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

RhoVac gör bedömningen att Bolaget efter genomförd fas I/IIa-studie med fokus på den initiala indikationen icke småcellig lungcancer kan initiera fas IIb-studier direkt rörande efterföljande indikationer (det vill säga utan att först genomföra en fas I/IIa-studie). Detta eftersom säkerhet vid behandlingen beräknas vara densamma avseende samtliga metastaserande cancerformer. Därför behöver denna del av den kliniska utvecklingen inte repeteras. Det finns dock risk att detta ej godkänns av samtliga myndigheter, vilket skulle påverka Bolagets kostnader och således påverka Bolaget negativt.

Registrering och tillstånd hos myndigheter

För att kunna marknadsföra och sälja läkemedel måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad, till exempel FDA i USA och EMA i Europa. I det fall RhoVac, direkt eller via samarbetspartners, inte lyckas skaffa nödvändiga tillstånd och registreringar

från myndigheter, kan RhoVacs förmåga att generera intäkter komma att hämmas. Även synpunkter på Bolagets föreslagna upplägg på planerade kommande studier kan komma att innebära förseningar och/eller ökade kostnader för Bolaget.

Det finns risk att nu gällande regler och tolkningar kan komma att ändras, vilket negativt kan komma att påverka Bolagets förutsättningar för att uppfylla myndighetskrav. Det finns en risk för att RhoVac, direkt eller via samarbetspartners, inte erhåller nödvändiga tillstånd och registreringar hos myndigheter. I det fall det skulle aktualiseras kan Bolagets intjäningsförmåga och finansiella ställning komma att påverkas negativt.

Nyckelpersoner och medarbetare

RhoVacs nyckelpersoner har stor kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat. Även svårigheter att rekrytera in nya nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser.

Konkurrenter

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

Konjunkturutveckling och valutarisk

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

Med valutarisk avser risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Koncernen bedriver främst sin verksamhet i Danmark och är därigenom exponerad av valutarisk. Exponeringen härrör främst från omräkning av det danska dotterföretagets

resultaträkning och balansräkning i danska kronor till koncernens presentationsvaluta som är svenska kronor, så kallad balansexponering.

Politisk risk

RhoVac är verksam i och genom ett antal olika länder. Risker kan uppstå genom förändringar av lagar, skatter, tullar, växelkurser och andra villkor för utländska bolag. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i dessa länder. Bolaget kan också komma att påverkas negativt av eventuella inrikespolitiska beslut. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

Marknadstillväxt

En eventuell etablering i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse. Det finns risk att nya etableringar försenas vilket kan medföra intäktsbortfall. En snabb tillväxt kan innebära att Bolaget gör förvärv av andra företag. Det finns risk att synergieffekter uteblir samtidigt som ett mindre lyckosamt integreringsarbete kan påverka såväl Bolagets verksamhet som resultatet på ett negativt sätt. En snabb tillväxt kan medföra problem på ett organisatoriskt plan. Det kan vara svårt att rekrytera rätt personal och det kan uppstå svårigheter avseende att framgångsrikt integrera ny personal i organisationen.

Produktansvar

Beaktat att RhoVac är verksam inom läkemedelsbranschen aktualiseras risker med produktansvar. Det föreligger risk att Bolaget kan komma att hållas ansvarigt vid eventuella händelser i kliniska studier, även för det fall kliniska studier genomförs av extern part. Vid ett eventuellt tillbud i en klinisk studie och om Bolaget skulle hållas ansvariga för detta finns det risk att Bolagets försäkrings skydd inte är tillräckligt för att täcka eventuella framtida rättsliga krav. Detta skulle kunna påverka Bolaget negativt, såväl anseendemässigt som finansiellt.

Patent och immateriella rättigheter

Bolaget har en patentfamilj avseende aminosyrasekvens (peptid) och/eller annan teknik/ användning som relaterar till RV001. I somliga länder (exempelvis USA) kan humana aminosyrasekvenser inte patenteras, men användning av sekvenserna kan. Det finns risk att Bolagets eventuella framtida patentansökningar inte kommer att godkännas/ godkännas i ytterligare länder. Beviljade patent ger inte alltid långsiktigt skydd, då invändningar eller

andra ogiltighetsanspråk mot utfärdade patent kan göras efter beviljandet av patentet. Utgången av sådana processer kan vara att beviljade patent inskränks, exempelvis genom en begränsning av tillämpningsområde eller att patentet avslås. Utgången kan också vara att patentet bibehålls så som det beviljats. Att ett patent avslås innebär att ingen tillerkänns ensamrätt, vilket gör att ingen kan hindras av det avslagna patentet från att utöva den däri definierade uppfinningen. Resultatet av en invändningsprocess kan överklagas, vilket gör att det slutliga resultatet från en invändning är svårt att förutse. Negativa utfall av tvister om immateriella rättigheter kan leda till förlorat skydd, förbud att fortsätta nyttja aktuell rättighet eller skyldighet att utge skadestånd. Dessutom kan kostnaderna för en tvist, även vid ett för Bolaget fördelaktigt utfall, bli betydande, vilket kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt. Ovanstående kan innebära svårigheter eller förseningar vid kommersialisering av framtida produkter och därmed även svårigheter att generera intäkter. Motsvarande gäller även för andra immateriella rättigheter såsom till exempel varumärken

Det finns härutöver risk att aktörer med konkurrerande verksamhet patenterar angränsande områden till RhoVacs befintliga patent, resulterande i att konkurrenternas produkter når samma effekt som Bolagets alternativ. Detta skulle potentiellt innebära försvarade marknadsförutsättningar för Bolaget, i och med en ökad konkurrenssituation.

Utvecklingskostnader

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

Prissättning

I RhoVacs affärsmodell ingår utlicensiering av läkemedelskandidater. Generell utveckling avseende prissättning av läkemedel är något som står utom Bolagets kontroll. I det fall prissättning av läkemedel generellt faller finns det risk för att detta negativt kan komma att påverka Bolagets intjäningsmöjligheter. Prissättning av läkemedel bestäms i vissa fall på myndighetsnivå. Detta står utom Bolagets kontroll. Ju lägre prissättning, desto sämre intäktsmöjligheter

för Bolaget. Det finns risk för att prissättning av läkemedel kan komma att bli lägre än vad styrelsen i Bolaget beräknar.

Värdepappersrelaterade risker

Kursvariationer

Kursvariationer kan uppkomma i RhoVac AB-aktien genom stora förändringar av köp- och säljvolymerna och behöver inte nödvändigtvis ha ett samband med Bolagets underliggande värde. Kursvariationerna kan påverka Bolagets aktiekurs negativt.

Psykologiska faktorer

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

Utdelning

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning till aktieägarna och det finns risk för att bolagsstämman framgent inte kommer att besluta om utdelning. Styrelseledamöter i Bolaget äger aktier i RhoVac, vilket innebär potentiella intressekonflikter då styrelseledamöter tar beslut i en verksamhet vari de har aktieinnehav och således agerar med vinstintresse. Det finns risk att styrelseledamöter med innehav i Bolaget tar beslut för att främja egna intressen och som inte skulle främja övriga aktieägars intressen.

Aktieförsäljning från större aktieägare, styrelse och ledande befattningshavare

Det finns risk att befintliga ägare kan komma att avyttra aktier i RhoVac. Bolagets huvudägare RQ Solutions (ägs till 100 procent av VD och styrelseledamot Anders Ljungqvist), Ventac Holding (Cyprus) Limited, Thor Straten Holding ApS (ägs till 100 % av medgrundare Per thor Straten) och Hald Andersen Holding ApS (ägs av medgrundare Mads Hald Andersen) har via utfästelse om lock-up förbundit sig att inte avyttra mer än 10 procent av sitt ägande under de närmaste 12 månaderna, räknat från första handelsdag på AktieTorget (den 9 mars 2016). På längre sikt finns dock risk att dessa parter avyttrar delar av eller hela sina innehav i Bolaget. Detta kan komma att påverka Bolagets aktiekurs negativt.

Marknadsplats

RhoVacs aktie handlas på AktieTorget. AktieTorget är en bifirma till ATS Finans AB som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. AktieTorget driver en så kallad handelsplattform (MTF). Aktier som är noterade på AktieTorget omfattas inte av lika omfattande regelverk som de aktier som är upptagna till handel på så kallade reglerade marknader. AktieTorget har ett eget regelsystem, som är anpassat för mindre bolag och tillväxtbolag, för att främja ett gott investerarskydd. Som en följd av skillnader i de olika regelverkens omfattning, kan en placering i aktier som handlas på AktieTorget vara mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på så kallade reglerade marknader.

Nyttjande av vidhängande teckningsoptioner

Det finns risk att de till emissionen i 2016 vidhängande vederlagsfria teckningsoptionerna inte kommer att bli fördelaktiga att nyttja, det vill säga att aktiekursen under teckningsoptionens nyttjandeperiod understiger den kurs teckningsoptionsinnehavare erbjuder att teckna nya aktier för. För tecknare finns således risk att teckningsoptionerna inte får det värde som tecknaren initialt föreställt sig.

Aktiekursens påverkan på handeln med teckningsoptioner

Aktiens kursutveckling bör komma att påverka till vilket pris den löpande handeln med teckningsoptioner som nyemitterades i emissionen 2016 kommer att ske. En negativ kursutveckling avseende handeln med aktier kan komma att medföra negativa effekter på kursutvecklingen avseende teckningsoptioner. Eventuella störande händelser på marknaden kan påverka aktien negativt och således medföra negativa följd effekter på teckningsoptionerna. Det finns risk att handeln med teckningsoptioner sker inom ett lågt prisintervall. En investerare kan förlora hela värdet av innehavet eller en del av detta beroende på omständigheterna.

Utsikter och kapitalbehov för 2016

RhoVacs första läkemedelskandidat RV001 befinner sig i slutfasen av preklinik – en klinisk fas I/IIa-studie med fokus på lungcancer är beräknad att inledas under 2016. RhoVac har genomfört en emission av units, bestående av aktier och teckningsoptioner, inför notering på AktieTorget. Finansieringen från emissionen möjliggör att driva projektet med läkemedelskandidaten RV001 genom en klinisk fas I/IIa-studie, samt genomföra ytterligare fokuserade forskningsaktiviteter för att utvärdera RhoVacs nästa cancerindikation. Den initiala emissionsvolymen var

20 335 000 SEK (före avdrag för emissionskostnader) och vid fullt nyttjande av vidhängande teckningsoptioner tillförs Bolaget ytterligare 10 167 500 SEK före avdrag för emissionskostnader.

Den initiala emissionslikviden som erhållits i januari och februari 2016 (totalt cirka 18,8 MSEK efter emissionskostnader) tillsammans med bolagets likvida medel är planerad att finansiera en klinisk fas I/IIa-studie med läkemedelskandidaten RV001 med fokus på indikationen icke-småcellig lungcancer. Likviden är avsedd att finansiera:

- genomförande av ansökan om start av klinisk fas I/IIa-studie:
 - färdigutveckling och produktion av studiemedicin (cirka 5 MSEK) samt;
 - preklinisk rapportering och regulatorisk dokumentation (cirka 1,5 MSEK).
- genomförande och utvärdering av klinisk fas I/IIa-studie i 20-30 cancerpatienter (cirka 11 MSEK).

Härutöver är cirka 0,5 MSEK av emissionslikviden avsedd att finansiera forskning och resterande likvid beräknas att finansiera administration.

Den likvid som erhålls vid full teckning av vidhängande teckningsoptioner, om cirka 9,8 MSEK efter emissionskostnader, är avsedd att finansiera forskningsaktiviteter för att utvärdera Bolagets nästkommande cancerindikation. Dessa forskningsaktiviteter utgörs bland annat av:

- studier med humana cancerceller i så kallade ex-vivo studier (i laboratoriet) samt in-vivo-studier med humana T-celler och humana tumörer, för att utvärdera de bästa kombinationsbehandlingarna och undersöka vilka cancerindikationer (efter icke-småcellig lungcancer) som bör få första prioritet i det kliniska utvecklingsprogrammet (cirka 3 MSEK).

Denna likvid är även avsedd att användas även för löpande stabilitetsstudier och annan dokumentation av studiemedicin och kommande läkemedelskandidat (cirka 1 MSEK). Resterande likvid beräknas finansiera administration, affärs- och patentutveckling.

Teckningsoptionerna, som ger rätt att teckna aktier till samma kurs som emissionen (8,30 SEK per aktie) skall tecknas under perioden 15 november 2016 till 6 december 2016.

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning tillräckligt för att finansiera verksamheten åtminstone de kommande 12 månaderna.

Ersättningar

Ersättningar till anställda

Under 2015 har koncernen inte haft några anställda varigenom det inte finns några personalkostnader. Vid utgången av december 2015 har bolaget inte några pensionsåtaganden.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare under 2015

Anders Ljungqvist - 82 000 SEK

Henrik Stage - 200 000 SEK

Beslut om ersättning till styrelsen fattades på extra bolagsstämma den 5 januari 2016. På denna extra bolagsstämma fattades även beslut om att denna ersättning ska räknas från datumet för Bolagets bildande, den 25 november 2015.

Förslag till vinstdisposition

Förslag till vinstdisposition

Överkursfond	7 673 331
Årets resultat	-502 144
<hr/>	
	7 171 187
Styrelsen föreslås att i ny räkning balansera	7 171 187

Koncernens resultaträkning

	Not	2015-01-01 -2015-12-31	2014-01-01 -2014-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5	0	0
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6	-1 989 895	-33 703
Rörelseresultat		-1 989 895	-33 703
Resultat från finansiella poster			
Räntekostnader och liknande kostnader	7	-42 661	-43 261
Resultat efter finansiella poster		-2 032 556	-76 964
Skatt på årets resultat	8	344 874	0
ÅRETS RESULTAT		-1 687 682	-76 964

Koncernens balansräkning

	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent	9	1 436 480	1 192 412
Immateriella anläggningstillgångar		1 436 480	1 192 412
Summa anläggningstillgångar		1 436 480	1 192 412
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Aktuella skattefordringar		338 587	0
Övriga fordringar	10	482 320	48 619
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10 108	0
Kortfristiga fordringar		831 015	48 619
Kassa och bank	11	6 871 674	15 639
Summa omsättningstillgångar		7 702 689	64 258
SUMMA TILLGÅNGAR		9 139 169	1 256 670

Koncernens balansräkning

	Not	2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital (4 488 044 aktier)		807 848	368 059
Övrigt tillskjutet kapital		7 799 122	7 132
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-1 687 682	-76 964
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		6 919 288	298 227
Summa eget kapital		6 919 288	298 227
Långfristiga skulder			
	12		
Övriga långfristiga skulder		82 129	282 617
Långfristiga skulder		82 129	282 617
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		221 620	514 210
Leverantörsskulder		1 301 741	22 440
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	614 391	139 176
Kortfristiga skulder		2 137 752	675 826
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 139 169	1 256 670
POSTER INOM LINJEN			
	14		
Ställda säkerheter		0	0
Ansvarsförbindelser		0	0

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2014*	238 144	0	-353 156	-115 012	-115 012
Årets resultat			-76 964	-76 964	-76 964
Omräkningsdifferenser			-27 880	-27 880	-27 880
Transaktioner med ägare:					
Nyemission	129 915	388 168	0	518 083	518 083
Summa transaktioner med aktieägare	129 915	388 168	0	518 083	518 083
Utgående balans per 31 december 2014	368 059	388 168	-458 000	298 227	298 227

* Ingående balans per 1 januari 2014 avser dotterbolaget RhoVac ApS

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2015	368 059	388 168	-458 000	298 227	298 227
Årets resultat			-1 687 682	-1 687 682	-1 687 682
Omräkningsdifferenser			17 632	17 632	17 632
Transaktioner med ägare:					
Nyemission	667 635	482 855	0	1 150 490	1 150 490
Effekt från transaktion med part under samma bestämmande inflytande	-434 846	-5 522	440 368	0	0
Riktad nyemission**	207 000	6 933 621		7 140 621	7 140 621
Summa transaktioner med aktieägare	439 789	7 410 954	440 368	8 291 111	8 291 111
Utgående balans per 31 december 2015	807 848	7 799 122	-1 687 682	6 919 288	6 919 288

**I övrigt tillskjutet kapital ingår avdrag för emissionskostnader med 909 379 kr.

Antalet aktier per 31 december 2015 var 4 488 044 st.

Koncernens kassaflödesanalys

	Not	2015-01-01 -2015-12-31	2014-01-01 -2014-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-1 989 895	-33 703
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Erlagd ränta		-42 661	-43 261
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-2 032 556	-76 964
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar		-443 701	-12 438
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder		1 279 300	-8 993
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder		182 625	-32 985
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 014 332	-131 380
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	15	0	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-288 449	-229 066
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-288 449	-229 066
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		1 201 490	496 042
Nyemission		7 140 621	0
Amortering av lån		-200 488	-200 050
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		8 141 623	295 992
Årets kassaflöde		6 838 842	-64 454
Likvida medel vid årets början		15 639	78 606
Kursdifferenser i likvida medel		17 193	1 487
Likvida medel vid årets slut	11	6 871 674	15 639

Moderföretagets resultaträkning

	Not	2015-11-25 -2015-12-31
Rörelsens intäkter		
Nettoomsättning		0
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	6	-501 936
Rörelseresultat		-501 936
Resultat från finansiella poster		
Räntekostnader och liknande kostnader	7	-208
Resultat efter finansiella poster		-502 144
Resultat före skatt		-502 144
ÅRETS RESULTAT		-502 144

Moderföretagets balansräkning

	Not	2015-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	18	1 340 558
Finansiella anläggningstillgångar		1 340 558
Summa anläggningstillgångar		1 340 558
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Fordringar hos koncernföretag	19	133 871
Övriga fordringar	10	215 340
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 000
Kortfristiga fordringar		358 211
Kassa och bank	11	6 872 516
Summa omsättningstillgångar		7 230 727
SUMMA TILLGÅNGAR		8 571 285

Moderföretagets balansräkning

	Not	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital (4 488 044 aktier)		807 848
Eget kapital		807 848
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond		7 673 331
Årets resultat		-502 144
Fritt eget kapital		7 171 187
Summa eget kapital		7 979 035
Kortfristiga skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	592 250
Kortfristiga skulder		592 250
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 571 285
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter		0
Ansvarsförbindelser	20	1 155 669

■ Moderföretagets rapport över förändring i eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Nybildning genom apportemission	600 848	739 710	0	0	1 340 558
Årets resultat				-502 144	-502 144
Transaktioner med ägare:					
Riktad nyemission*	207 000	6 933 621			7 140 621
Utgående balans per 31 december 2015	807 848	7 673 331	0	-502 144	7 979 035

*I överkursfond ingår avdrag för emissionskostnader med 909 379 kr.

Antalet aktier per 31 december 2015 var 4 488 044 st.

Moderbolagets kassaflödesanalys

	Not	2015-11-25	-2015-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-501 936	
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Erlagd ränta		-208	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-502 144	
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar		-358 211	
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		592 250	
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-268 105	
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	15	0	
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		7 140 621	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		7 140 621	
Årets kassaflöde		6 872 516	
Likvida medel vid årets början		0	
Likvida medel vid årets slut		6 872 516	

Noter

Not 1 - Allmän information

RhoVac AB (publ) med organisationsnummer 559037-2271 är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Skåne län, Lunds kommun. Adressen till bolaget är Scheelevägen 2, 223 81 Lund. Verksamheten i bolaget och dess dotterföretag RhoVac ApS ("koncernen") består i att utveckla och kommersialisera läkemedel för behandling av cancer.

Not 2 - Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

Företaget tillämpar Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK). Finansiella rapporter presenteras i svenska kronor (SEK) såvida inget annat nämns. De finansiella rapporterna är upprättade i enlighet med fortlevnadsprincipen.

Grund för upprättande

Dotterföretaget RhoVac ApS registrerades och startade sin verksamhet den 17 december 2007. Verksamheten i RhoVac AB, koncernens moderbolag, inleddes i och med registreringen den 25 november 2015 vilken skedde genom en apportemission varigenom aktierna i dotterföretaget RhoVac ApS förvärvades i utbyte mot aktier. Härigenom uppkom vid denna tidpunkt ett koncernförhållande. Apportemissionen har i koncernredovisningen behandlats som en transaktion mellan företag under gemensam kontroll med motivet att de tidigare ägarna av aktierna i RhoVac ApS i denna apportemission erhöll aktier i RhoVac AB (publ) i samma proportioner dvs. bildandet av moderbolaget medförde inte någon ändring av ägarkretsen. Koncernens räkenskaper före moderbolagets bildande har därför upprättats som sammanslagna finansiella rapporter, dvs. som om koncernen bildades den 1 januari 2015. Som en följd härav innefattas i koncernredovisningen verksamheten i RhoVac ApS för perioden 1 januari – 31 december 2015 och verksamheten i RhoVac AB (publ) för perioden 25 november 2015 (tidpunkten för registrering av Bolaget) fram till den 31 december 2015.

Ett rörelseförvärv mellan företag under gemensam kontroll definieras som när alla företag eller verksamheter är kontrollerade av samma juridiska eller fysiska person såväl före som efter förvärvet och kontrollen inte är tillfällig. Grunden i förvärv mellan företag under gemensamma kontroll är att

det inte har skett någon förändring av det yttersta bestämmande inflytandet. Transaktionen redovisas på så sätt att tillgångar och skulder redovisas i RhoVac AB koncernen till de värden som de upptagits till i RhoVac ApS balansräkning vid tidpunkten för apportemissionen, vilket därmed är Bolagets första räkenskapsår. Jämförelsetalen för koncernen omfattas av dotterbolaget RhoVac ApS. Koncernens finansiella rapporter är presenterade som om koncernen var bildad per 1 januari 2014.

Koncernredovisning

Redovisningsprinciperna för dotterföretag överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper. Redovisningsprinciperna för dotterföretag är i enlighet med redovisningsregler för mindre företag i Danmark redovisat utgifter för forskning och utveckling direkt över resultatet. För anpassning till koncernens redovisningsprinciper som upprättas enligt K3 har dotterbolagets utgifter för patent aktiverats som immateriell anläggningstillgång i samband med att koncernförhållande uppstod.

Internvinster och mellanhavanden inom koncernen elimineras i koncernredovisningen. Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas i koncernredovisningen till balansdagens valutakurs. Intäkter och kostnader i utländsk valuta omräknas i koncernredovisningen utifrån periodens genomsnittliga valutakurs. Eventuella omräkningsdifferenser som uppstår redovisas direkt mot eget kapital. I jämförelsetalen har koncernens sammanslagna rapporter upprättats, vilka innefattar verksamheten i RhoVac ApS för perioden 1 januari – 31 december 2014.

Intäkter

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdesskatt, rabatter, retur och liknande avdrag.

Inga intäkter har ännu genererats.

Leasingavtal

Inga leasingavtal föreligger per 31 december 2015.

Ersättningar till anställda

Under 2015 har koncernen inte haft några anställda varigenom det inte finns några personalkostnader. Vid utgången av december 2015 har bolaget inte några pensionsåtaganden.

Utländsk valuta

Moderföretagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK).

Omräkning av poster i utländsk valuta

Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om. Valutakursdifferenser redovisas i rörelseresultatet eller som finansiell post utifrån den underliggande affärshändelsen, i den period de uppstår, med undantag för transaktioner som utgör säkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar.

Omräkning av dotterföretag och utlandsverksamhet

Vid upprättande av koncernredovisning omräknas utländska dotterföretags tillgångar och skulder till svenska kronor enligt balansdagens kurs. Intäkt- och kostnadsposter omräknas till periodens genomsnittskurs, om inte valutakursen fluktuerat väsentligt under perioden då istället transaktionsdagens valutakurs används. Eventuella omräkningsdifferenser som uppstår redovisas direkt mot eget kapital. Vid avyttring av ett utländskt dotterföretag redovisas sådana omräkningsdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsresultatet.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Låneutgifter

Låneutgifter redovisas i resultaträkning i den period de uppkommer.

Inkomstskatter

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s.k. balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för skattepliktiga temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, utom i de fall koncernen kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte är uppenbart att den temporära skillnaden kommer att återföras inom en överskådlig framtid.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar omprövas varje balansdag och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga resultat kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran.

Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur företaget, per balansdagen, förväntar sig att återvinna det redovisade värdet för motsvarande tillgång eller reglera det redovisade värdet för motsvarande skuld. Uppskjuten skatt beräknas baserat på de skattesatser och skatteregler som har beslutats före balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

I det fall som utgifter för forskning och utveckling uppkommer i det danska dotterföretaget kan ett tillgodohavande av skatt erhållas, kallad "Skattekreditordningen" i Danmark. Enligt denna kommer RhoVac ApS att erhålla en aktuell skatteintäkt för RhoVac ApS för en del av de utgifter som är hänförliga till forskning och utveckling. Den aktuella skatteintäkten reducerar bolagets skattemässiga underskottsavdrag med motsvarande belopp.

Aktuell och uppskjuten skatt för perioden

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas direkt mot eget kapital. Vid aktuell och uppskjuten skatt som uppkommer vid redovisning av rörelseförvärv, redovisas skatteeffekten i förvärvskalkylen.

Immateriella tillgångar

Anskaffning genom separata förvärv

Immateriella tillgångar som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens uppskattade nyttjandeperiod. Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas om det finns en indikation på att dessa har förändrats jämfört med uppskattningen vid föregående balansdag. Effekten av eventuella ändringar i uppskattningar och bedömningar redovisas framåtriktat. Avskrivning påbörjas när tillgången kan användas. Patentportföljen skrivs av linjärt över en bedömd period som startar vid försäljning av läkemedlet och som inte överstiger det till läkemedlet hörande patentets resterade patentperiod eller tio år.

Borttagande från balansräkningen

En immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inte några framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppkommer när en immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen är skillnaden mellan vad som eventuellt erhålls, efter avdrag för direkta försäljningskostnader, och tillgångens redovisade värde. Detta redovisas i resultaträkningen som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

Anskaffning genom intern uppbyggnad

Koncernen bedriver forsknings- och utvecklingsverksamhet och har valt att tillämpa aktiveringsmodellen, vilket innebär att arbetet med att ta fram en internt uppbyggd anläggningstillgång delas upp i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Samtliga utgifter som härrör från koncernens forskningsfas redovisas som kostnad när de uppkommer. Samtliga utgifter för utveckling redovisas som en tillgång om samtliga följande villkor är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas,

- företaget avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången,
- det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar,
- det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Efter första redovisningstillfället redovisas internt uppbyggda immateriella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning påbörjas när tillgången kan användas. Aktiverade utgifter för utveckling skrivs av linjärt över bedömd nyttjandeperiod.

Förvärvad forskning och utveckling

Utgifter för förvärvade forsknings- och utvecklingsprojekt redovisas som immateriell anläggningstillgång. När ett sådant förvärvat projekt har möjlighet att generera intäkter påbörjas avskrivningar under en förväntad nyttjandeperiod.

Borttagande från balansräkningen

En immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inte några framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppkommer när en immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen är skillnaden mellan vad som eventuellt erhålls, efter avdrag för direkta försäljningskostnader, och tillgångens redovisade värde. Detta redovisas i resultaträkningen som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

Nedskrivningar av immateriella tillgångar exklusive goodwill

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av en eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet

för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader är det pris som koncernen beräknar kunna erhålla vid en försäljning mellan kunniga, av varandra oberoende parter, och som har ett intresse av att transaktionen genomförs, med avdrag för sådana kostnader som är direkt hänförliga till försäljningen. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången. För att beräkna de framtida kassaflödena har koncernen använt budget för de kommande fem åren.

Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning har omedelbart kostnadsförts i resultaträkningen.

Vid varje balansdag gör koncernen en bedömning om den tidigare nedskrivningen inte längre är motiverad. Om så är fallet återförs nedskrivningen delvis eller helt. Då en nedskrivning återförs, ökar tillgångens (den kassagenererande enhetens) redovisade värde. Det redovisade värdet efter återföring av nedskrivning får inte överskrida det redovisade värde som skulle fastställts om ingen nedskrivning gjorts av tillgången (den kassagenererande enheten) under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör, regleras eller när koncernen förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld, eller del av finansiell skuld, bokas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller på annat sätt upphör.

Vid det första redovisningstillfället värderas omsättningstillgångar och kortfristiga skulder till anskaffningsvärde. Långfristiga fordringar samt långfristiga skulder värderas vid det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde.

Vid värdering efter det första redovisningstillfället värderas omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, dvs. det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Kortfristiga skulder värderas till nominellt belopp.

Bolaget har inga derivata instrument.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar bankmedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter och är föremål för en obetydlig risk för värdefluktuationer. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet.

Ansvarsförbindelser

En ansvarsförbindelse är en möjlig förpliktelse till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller en befintlig förpliktelse till följd av inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Ansvarsförbindelser redovisas inom linjen i balansräkningen.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen visar koncernens förändringar av företagets likvida medel under räkenskapsåret. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

Redovisningsprinciper för moderföretaget

Moderföretaget tillämpar K3.

Intäkter

Intäkter från försäljning av tjänster till fast pris redovisas i moderföretaget med tillämpning av den s.k. färdigställandemetoden. Det innebär att moderföretaget intäktsredovisar ett uppdrag när det är väsentligen fullgjort. Fram till vinstavräkningen redovisas nedlagda utgifter för uppdraget som tillgång och fakturerade belopp som skuld. Är det sannolikt att de totala uppdragsutgifterna kommer att överstiga den totala uppdragsinkomsten från ett uppdrag, redovisas den befarade förlusten som en kostnad oavsett om uppdraget har påbörjats eller inte.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt när rätten att få utdelning bedöms som säker och kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Nettoinvesteringar i utlandsverksamhet

Valutakursdifferenser avseende monetära poster som utgör del av företagets nettoinvesteringar i utlandsverksamhet och som värderas utifrån anskaffningsvärdet redovisas i resultaträkningen.

Skatter

I moderföretaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Låneutgifter

Låneutgifter redovisas i resultaträkningen i den period de uppkommer.

Not 3 - Viktiga uppskattningar och bedömningar**Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar**

Nedan redogörs för de viktigaste antagandena om framtiden, och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar per balansdagen, som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår.

Värdering av patent

Bolaget bedömer att det redovisade värdet för patentportföljen är rimliga. Denna bedömning grundar sig på det stora existerande behovet att kunna erbjuda cancerpatienter, vilka inte kan hjälpas genom befintliga läkemedel, nya möjligheter som bolagets cancervaccin, samt förväntningar på att företaget har de resurser som krävs för att föra läkemedlet fram mot kommersialisering.

Not 4 - Derivat och finansiella instrument

Koncernen innehar inga derivatkontrakt.

Kapitel 11 Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärde tillämpas.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Koncernen är huvudsakligen exponerad för ränterisk genom dess investering av likviditet.

Not 5 - Uppgift om inköp och försäljning inom samma koncern

	Koncernen 2015-01-01 -2015-12-31	Koncernen 2014-01-01 -2014-12-31	Moderbolaget 2015-11-25 -2015-12-31
Inköp	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Försäljning	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Not 6 - Upplysning om ersättning till revisorn

	Koncernen 2015-01-01 -2015-12-31	Koncernen 2014-01-01 -2014-12-31	Moderbolaget 2015-11-25 -2015-12-31
Deloitte AB			
Revisionsuppdrag	210 987	18 000	50 000
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	150 000	-	150 000
Skatterådgivning	-	-	-
Summa	360 987	18 000	200 000

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Not 7 - Räntekostnader och liknande kostnader

	Koncernen 2015-01-01 -2015-12-31	Koncernen 2014-01-01 -2014-12-31	Moderbolaget 2015-11-25 -2015-12-31
Räntekostnader	-42 661	-43 261	-208
Kursdifferenser	-	-	-
Summa	-42 661	-43 261	-208

Not 8 - Skatt på årets resultat

	Koncernen 2015-01-01 -2015-12-31	Koncernen 2014-01-01 -2014-12-31	Moderbolaget 2015-11-25 -2015-12-31
Aktuell skatt	344 874	0	0
Skatt på årets resultat	344 874	0	0

I det fall som utgifter för forskning och utveckling uppkommer i det danska dotterföretaget kan ett tillgodohavande av skatt erhållas, kallad "Skattekreditordningen" i Danmark. Enligt denna kommer RhoVac ApS att erhålla en aktuell skatteintäkt för RhoVac ApS för en del av de utgifter som är hänförliga till forskning och utveckling. Den aktuella skatteintäkten reducerar bolagets skattemässiga underskottsavdrag med motsvarande belopp.

Uppskjutna skattefordringar där RhoVac ApS är berättigade bidrag/skatteavdrag för förluster som kan hänvisas till forskning och utveckling redovisas som intäkt. Den danska statens "Skattekreditordningen" berättigar detta till utvecklingsbolag. RhoVac ApS kan under denna ordning få utbetalt värdet av underskottet som är hänförligt till forskning och utveckling upp till 25 MDKK. Från 2016, då inkomstskatten är 22% kan den maximala utbetalningen således vara 5,5 MDKK.

Inkomstskatt i Sverige beräknas med 22 procent och i Danmark med 23,5 procent på årets skattemässiga resultat.

Avstämning årets skattekostnad	Koncernen 2015-01-01 -2015-12-31	Koncernen 2014-01-01 -2014-12-31	Moderbolaget 2015-11-25 -2015-12-31
Redovisat resultat före skatt	-2 032 556	-76 964	-502 144
Skatt beräknad enligt svensk skattesats (22%)	447 162	16 932	110 472
Skatteeffekt på avdragsgilla emissionskostnader som redovisas direkt mot eget kapital	200 064	0	200 064
Ej uppbokade förlustavdrag	-647 226	-16 932	-310 536
Skattesubvention enligt dansk lagstiftning	344 874	0	0
Årets redovisade skattekostnad	344 874	0	0

Not 9 - Patent

	Koncernen 2015-12-31	Koncernen 2014-12-31	Moderbolaget 2015-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 192 412	954 300	0
Inköp	288 449	238 112	0
Årets omräkningsdifferens	-44 381	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 436 480	1 192 412	0
Ingående avskrivningar enligt plan	-	-	0
Försäljningar/utrangeringar	-	-	0
Omklassificeringar	-	-	0
Årets avskrivningar enligt plan	-	-	0
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	0	0	0
Ingående nedskrivningar	-	-	0
Försäljningar/utrangeringar	-	-	0
Återförda nedskrivningar	-	-	0
Omklassificeringar	-	-	0
Årets nedskrivningar	-	-	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0	0
Utgående planenligt restvärde	1 436 480	1 192 412	0

Immateriella tillgångar består av patent, avskrivning påbörjas i samband med att kommersialisering sker.

Not 10 - Övriga fordringar

	Koncernen 2015-12-31	Koncernen 2014-12-31	Moderbolaget 2015-12-31
Momsfordringar	432 320	48 619	165 340
Övriga fordringar	50 000	0	50 000
Summa	482 320	48 619	215 340

Not 11 - Likvida medel i kassaflödet

	Koncernen 2015-12-31	Koncernen 2014-12-31	Moderbolaget 2015-12-31
Bankmedel	6 871 674	15 639	6 872 516
Summa	6 871 674	15 639	6 872 516

Not 12 - Långfristiga skulder

	Koncernen 2015-12-31	Koncernen 2014-12-31	Moderbolaget 2015-12-31
Skulder som förfaller till betalning inom 1-5 år	82 129	282 617	0
Summa	82 129	282 617	0

Not 13 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen 2015-12-31	Koncernen 2014-12-31	Moderbolaget 2015-12-31
Förutbetalda intäkter	-	-	-
Övriga poster	614 391	139 176	592 250
Summa	614 391	139 176	592 250

Not 14 - Ansvarsförbindelser

RhoVac ApS ingick den 25 augusti 2015 ett förlikningsavtal med Danish Cancer Society (Foreningen Kræftens Bekæmpelse). Förlikningen innebär att RhoVac ApS, efter godkännande i EU eller USA av någon produkt härrörande ur den internationella patentansökan från den 18 december 2008, till Danish Cancer Society ska betala 100 000 GBP samt royalties om en procent av dotterbolagets omsättning. RhoVac ApS kan enligt en "buy-out-option" i avtalet istället välja att betala 50 000 GBP före slutet av kliniska fas II-studier, 100 000 GBP före utgången av kliniska fas III-studier eller 200 000 GBP före godkännande av en produkt i EU eller USA. RhoVac ApS har för avsikt, men har inte tagit beslut, att använda "buy-out-optionen". Med anledning av att inga beslut ännu fattats har inga avsättningar gjorts. Om denna möjlighet utnyttjas under perioden fram till 2018, kommer beloppet att uppgå till 50 000 GBP.

Not 15 - Förvärv av dotterföretag/rörelse

RhoVac AB:s förvärv av aktierna i RhoVac ApS

Samtliga aktier i RhoVac ApS förvärvades i utbyte mot aktier i RhoVac AB (publ) i en apportemission vid detta bolags registrering.

Denna transaktion har i koncernredovisningen behandlats som en transaktion under gemensam kontroll med motivet att de tidigare ägarna av aktierna i RhoVac ApS i denna apportemission erhöll aktier i RhoVac AB i samma proportioner. Som en följd härav innefattas i koncernredovisningen verksamheten i RhoVac ApS för perioden 1 januari – 31 december 2015 och verksamheten i RhoVac AB (publ) för perioden 25 november 2015, tidpunkten för registrering av detta bolag, fram till den 31 december 2015. Ingen ersättning har därmed överförts i samband med transaktionen. Jämförelsetalen i koncernens finansiella rapporter omfattas av dotterbolaget RhoVac ApS.

Not 16 - Upplysningar om närstående

Transaktioner mellan företaget och dess närstående har skett på marknadsmässiga grunder. Konsultavtal mellan företaget och Henrik Stage och Anders Ljungqvist är gjorda på marknadsmässiga villkor.

Tidigare aktieägare i RhoVac ApS har konverterat sina konvertibla lån till aktiekapital i RhoVac ApS före apportemissionen och koncernbildningen i november 2015 och köpt aktier i RhoVac AB (publ).

Närstående	Via bolag	Avser	2015-01-01 -2015-12-31	2014-01-01 -2014-12-31	2013-01-01 -2013-12-31
Anders Ljungqvist	RQ Solutions Aps	Forskning och patent	225 000 DKK	85 200 DKK	450 000 DKK
Per thor Straten Mads Hald Andersen	Thorhald Holding ApS	Forskning och patent	-	64 800 DKK	40 000 DKK

Ovanstående konvertibla lån har återbetalats av RhoVac i september 2015.

Not 17 - Händelser efter räkenskapsårets utgång

RhoVac tillfördes i februari 2016 likviden från den i januari 2016 genomförda riktade spridningsemission, inför planerad notering på AktieTorget, om cirka 20,3 MSEK med vidhängande teckningsoptioner om ytterligare cirka 10,2 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Teckningsoptionernas nyttjandeperiod infaller under perioden från den 15 november 2016 till den 6 december 2016. Teckningsoptionerna ger rätt till att teckna aktier till samma kurs (8,30 SEK per aktie) som aktieägarna betalt för aktien vid spridningsemissionen. Emissionen var mycket framgångsrik och tecknades till cirka 115 MSEK inklusive teckningsåtagande, motsvarande en teckningsgrad om cirka 565 procent. Genom emissionen tillfördes RhoVac cirka 1 660 nya aktieägare och cirka 20,3 MSEK före emissionskostnader. Första dag för handel på AktieTorget var den 9 mars 2016 och aktien blev val mottagit med stor handel och en ögat aktie kurs. Härutöver har det inte förekommit några väsentliga förändringar avseende Bolagets finansiella ställning sedan den 31 december 2015.

Not 18 - Andelar i koncernföretag

Moderbolaget
2015-12-31

Ingående anskaffningsvärde	-
Förvärv av RhoVac ApS	1 340 558
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 340 558
Ingående nedskrivningar	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0
Utgående redovisat värde	1 340 558

Företagets namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde 2015-12-31
RhoVac ApS	100%	100%	0	1 340 558
Summa				1 340 558

Företagets namn	Org.nr	Säte
RhoVac ApS	31 159 008	Hørsholm, Danmark

Not 19 - Fordringar hos koncernföretag

Moderbolaget
2015-12-31

Ingående anskaffningsvärde	-
Tillkommande fordringar	133 871
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	133 871
Ingående nedskrivningar	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0
Utgående redovisat värde	133 871

Not 20 - Ansvarsförbindelser dotterföretag

RhoVac AB (publ) förbinder sig intill åtminstone ultimo 2016 att på begäran en eller flera gånger tillföra det kapital för att verksamheten i RhoVac ApS ska fortsätta.

Tillförseln av likvida medel ska ske i form av eget kapital, aktieägartillskott eller lån som förfaller till betalning tidigast 2016-12-31 och som från RhoVac ABs sida inte är möjligt att säga upp innan 2016-12-31 samt att det är tillräckligt för att RhoVac ApS ska uppfylla sina förpliktelser i takt med att de förfaller.

Övriga upplysningar

Definition av nyckeltal

- Rörelsemarginal: Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.
- Vinstmarginal: Resultat efter finansiella poster i förhållande till nettoomsättning.
- Justerat eget kapital: Eget kapital adderat med 78 procent av obeskattade reserver.
- Soliditet: Justerat eget kapital dividerat med balansomslutning.
- Skuldsättningsgrad: Skulder/Eget kapital.
- Resultat per aktie: Beräknas på antal aktier vid periodens slut.

Revisor

Revisor är Deloitte AB (Box 386, 201 23 Malmö), med huvudansvarig revisor Elna Lembrér Åström. Lembrér Åström är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer och rådgivare.

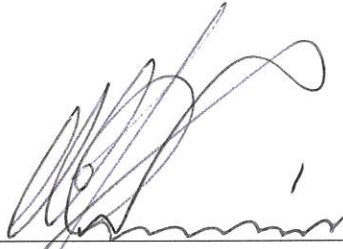
Från december 2015 har revisor i det danska dotterbolaget RhoVac ApS varit Deloitte (Weidekampsgade 6, 2300 København S, Danmark) med huvudansvarig revisor Jens Sejer Pedersen. Pedersen är auktoriserad revisor (statsautoreret revisor). RhoVac ApS revisor har under åren 2014 och 2015 varit Nejstgaard & Vetlov (Gydevang 39-41, 3450 Allerød), med huvudansvarig revisor Henrik Broe. Broe är auktoriserad revisor (statsautoreret revisor).

Styrelsens försäkring

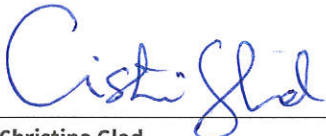
Lund den 14 april 2016



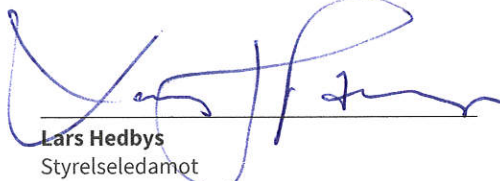
Anders Ljungqvist
Verkställande direktör



Mikael Örum
Styrelseordförande



Christina Glad
Styrelseledamot



Lars Hedbys
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14 april 2016.

Deloitte AB



Elna Lembrér Åström
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i RhoVac AB (publ)
Organisationsnummer 559037-2271

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen
Vi har utfört en revision av årsredovisningen för RhoVac AB (publ) för räkenskapsåret 2015-11-25 – 2015-12-31 och koncernredovisningen för RhoVac AB (publ) för räkenskapsåret 2015-01-01 - 2015-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 15 - 46.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

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 2015 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar
Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för RhoVac AB (publ) för räkenskapsåret 2015-11-25 - 2015-12-31.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

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

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

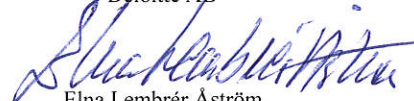
Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Malmö den 14 april 2016

Deloitte AB



Elna Lembrér Åström
Auktoriserad revisor

Finansiell kalender och kontakt

Innevarande räkenskapsperiod:	2016-01-01 – 2016-12-31
Januari – mars 2016:	2016-05-10
Januari – juni 2016:	2016-08-31
Januari – september 2016:	2016-10-27
Bokslutskommuniké för 2016:	2017-02-09

Frågor gällande årsredovisningen kan ställas till CFO Henrik Stage hst@rhovac.com

Bolagsinformation

RhoVac AB – moderbolag

Firmanamn	RhoVac AB
Handelsbeteckning	RhoVac
	Aktierna och teckningsoptioner kommer att bli föremål för handel på AktieTorget, vilket inte är en reglerad marknad. RhoVacs aktier har ISIN-kod SE0007784319 och teckningsoptioner av serie TO 1 har ISIN-kod SE0007784327.
Säte och hemvist	Lund kommun, Skåne län, Sverige
Organisationsnummer	559037-2271
Datum för bolagsbildning	2015-11-25
Datum när bolag startade sin verksamhet	2015-11-25
Land för bolagsbildning	Sverige
Juridisk form	Publikt aktiebolag
Lagstiftning	Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen
Adress	c/o Medicon Village AB, Sheelevägen 2, 223 81 Lund
Telefon	+45 4083 2365
Hemsida	www.rhovac.com
Revisor	Deloitte AB (Box 386, 201 23 Malmö), huvudansvarig revisor Elna Lembrér Åström

RhoVac ApS – dotterbolag

Land för bolagsbildning	Danmark
Land från var dotterbolag driver verksamhet	Danmark
Organisationsnummer	31159008
Ägarandel	100 procent





20
15

RhoVac AB

Besöksadress: Medicon Village, Scheelevägen 2, Lund, Sverige

Postadress: Medicon Village AB, SE-223 81 Lund, Sverige

Tele: +45 4083 2365 | **E-post:** alj@rhovac.com

Grafisk form: Plucera Webbyrå (www.plucera.se)

www.rhovac.com