

Årsredovisning & Koncernredovisning

RhoVac AB



www.rhovac.com



20

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

17

www.rhovac.com

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Överblick 2017	2	Koncernens resultaträkning	23
RhoVac i korthet	3	Koncernens balansräkning	24
Ledningsgruppen kommenterar	4	Koncernens rapport över förändring i eget kapital	26
Teknologi, forskning, utveckling och patent	5	Koncernens kassaflödesanalys	27
Historik	9	Moderföretagets resultaträkning	28
Partners	10	Moderföretagets balansräkning	29
Medarbetare	10	Moderföretagets rapport över förändring i eget kapital	31
Aktien, aktiekapital och ägarbild	11	Moderbolagets kassaflödesanalys	32
Styrelse och ledande befattningshavare	12	Noter	33
Vetenskapliga och medicinska rådgivare	14	Övriga upplysningar	44
Förvaltningsberättelse	15	Styrelsens underskrift	45
<i>Flerårsjämförelse</i>	17	Revisionsberättelse	46
<i>Den finansiella utvecklingen</i>	18	Finansiell kalender och kontakt	49
<i>Risker</i>	19	Bolagsinformation	49
<i>Ersättningar</i>	22		
<i>Förslag till vinstdisposition</i>	22		

Styrelsen och verkställande direktören avlämnar härmed årsredovisning för moderbolaget och koncernredovisning avseende räkenskapsåret 2017-01-01 - 2017-12-31.

Med "RhoVac AB (publ)" avses RhoVac AB (publ) med organisationsnummer 559037-2271. Med "Bolaget" eller "RhoVac" avses koncernen, det vill säga RhoVac AB (publ) och dess helägda dotterbolag RhoVac ApS.

RhoVac AB

Besöksadress:

Medicon Village, Scheelevägen 2, Lund, Sverige

Postadress:

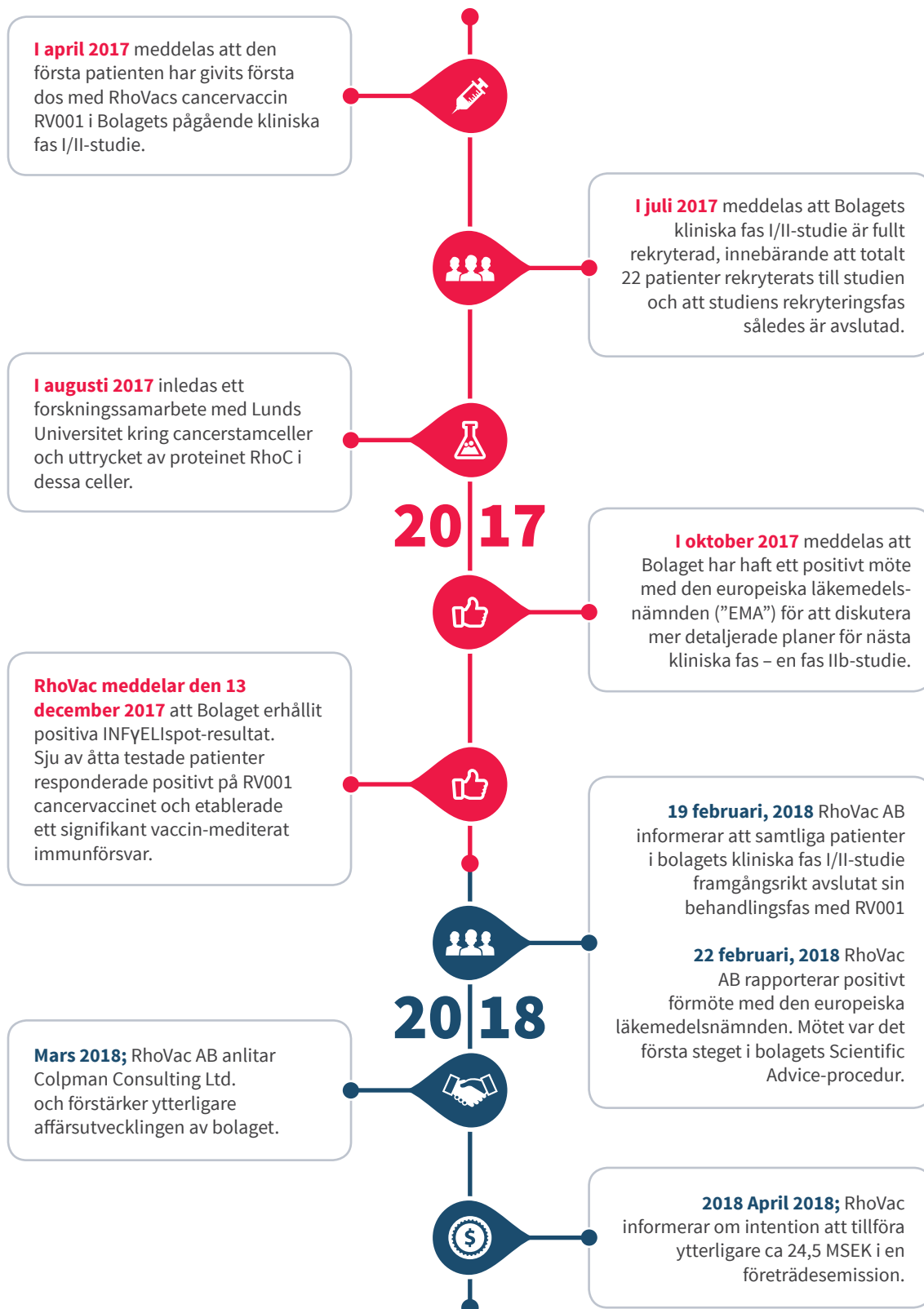
Medicon Village AB, SE-223 81 Lund, Sverige

Tele: +45 4083 2365

E-post: alj@rhovac.com



Överblick 2017



RhoVac i korthet

RhoVac är ett bioteknikbolag som bedriver forskning och utveckling av immunterapi, mer specifikt av terapeutiska cancervacciner. Immunterapi innebär att kroppens eget immunförsvar används för att bekämpa sjukdomen – i detta fall cancer. Bolagets huvudfokus är utvecklingen av ett läkemedel med potential att förhindra eller begränsa metastasering (spridning) vid metastaserande cancerformer.

Cancerceller med metastaserande potential genererar överuttryck (hög koncentration) av RhoC. Bolagets huvudkandidat – RV001 – riktar sig mot detta RhoC-överuttryck. De allra flesta sorters cancer kan bilda metastaser och mot denna bakgrund har RV001 potential att nå ett brett användningsområde. RhoVacs första läkemedelskandidat har avslutat preklinisk fas och klinisk fas I/II-studie inleddes i januari 2017 och i december 2017 meddelades att sju av åtta testade patienter svarade positivt på cancervaccinet RV001 och etablerade ett signifikant vaccin-medierat immunsvär. 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/II-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

Vi har under verksamhetsåret 2017 kunnat meddela flera glädjande nyheter i utvecklingsarbetet med vårt cancervaccin RV001, som befinner sig i klinisk fas I/II-utveckling.

Målet med RV001-projektet är att utveckla cancervaccin för att förhindra eller begränsa spridningen (metastaseringen) av cancer. Cancervaccinet är målinriktat mot proteinet RhoC som är allmänt känt för att finnas i hög koncentration i metastaserande cancerceller – oavsett från vilken cancerform spridningen härstammar. Den 9 januari 2017 meddelade vi att det danska läkemedelsverket och etikkommittén utfärdade sina respektive godkännande avseende RhoVacs ansökan om att inleda klinisk fas I/II-studie. Målsättningen med fas I/II-studien var primärt att utvärdera säkerheten vid RV001-vaccinationsterapi och sekundärt att utvärdera specifikt immunologiskt svar vid behandling med Bolagets cancervaccin.

Säkerheten i studien har löpande utvärderats och inga hinder för att fortsätta studien har påträffats. Den 13 december 2017, kunde vi offentliggöra, att Bolaget erhållit positiva INFy ELISpot-resultat som visar att sju av åtta testade patienter svarade positivt på cancervaccinet RV001 och etablerade ett signifikant vaccin-medierat immunsvar. De positiva analytiska resultaten är en milstolpe för RV001-projektet och för RhoVac, vi vill uttrycka vårt tack till University of Tübingen och speciellt till Dr. Gouttefangeas team, för ett mycket professionellt arbete som slutfördes enligt tidsplan.

De analyser som gjorts i förbindelse med det analytiska utvecklingsarbetet omfattar prover från enbart åtta av de tjugotvå patienter som rekryterats till den pågående kliniska fas I/II-studien och är gjorda för att säkerställa att protokollen för analysmetoden är anpassad till antigenet RV001. Även om de rapporterade resultaten är konklusiva med hänsyn till immunologisk respons, är det de samlade proverna från den kliniska studien som styr den slutliga konklusionen. Den kliniska fas I/II-studien fortsätter som planerat och analyser kommer att utföras på blodprover tagna från alla tjugotvå patienter före, under och efter avslutad vaccination. Analysen av dessa prover är planerad att rapporteras under det andra kvartalet 2018.

I linje med vår strategi att utlicensera eller sälja hela eller delar av verksamheten efter att den nu pågående kliniska fas I/II-studien avslutats, har vi under året ökat vår närvaro på affärsmöten och internationella konferenser. I oktober deltog vi i möte med den europeiska läkemedelsnämnden ("EMA") angående den regulatoriska utvecklingen av Bolagets cancervaccin RV001. EMAs råd till RhoVac var att Bolaget bör gå direkt till Scientific Advice-proceduren för att diskutera nästa kliniska fas – en fas IIb-studie. Ett råd vi följt och igångsatt proceduren som förväntas vara avslutad Q2 2018.

Diskussionerna med EMA, tillsammans med resultaten från den pågående fas I/II-studien, kommer att bidra till att visualisera potentialen hos cancervaccinet RV001 för behandling av metastaserande cancer och utgöra viktig information i våra vidare diskussioner med potentiella partners. Den 9 april 2018 informerade RhoVac att styrelsen beslutat - med förbehåll för godkännande vid extra bolagsstämma - att tillföra ytterligare 24,5 MSEK i en företrädesemission. I företrädesemissionen erbjuds teckningsrätter för teckning av högst 1 360 507 nya aktier till en teckningskurs om 18,00 SEK per aktie. Bolagsstämman hålls den 9 maj 2018. Företrädesemissionen är säkerställd genom tecknings- och garantiåtaganden upp till 80 procent av företrädesemissionen, motsvarande cirka 19,6 MSEK. Kapitalet som tillförs från företrädesemissionen kommer att finansiera en acceleration av affärsutvecklingsverksamheten, förberedelse för fas IIb-studie och administrativa bolagskostnader.

Vi vill rikta ett tack till alla aktieägare som följt oss under 2017 och hoppas på ett fortsatt intresse och förtroende för RhoVac och vårt cancervaccin RV001.

Anders Ljungqvist
VD, RhoVac AB

Henrik Stage
CFO, RhoVac AB

Teknologi, forskning, utveckling 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 proteinet 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 till att finna och eliminera cancerceller.

För att T-cellerna ska kunna skolas, ska de ha ett mål – ett target – de ska lära sig att känna igen. Det target RhoVac arbetar med är proteinet RhoC som är överuttryckt i metastaserande cancerceller. Genom att T-cellerna skolas att känna igen övertrycket av proteinet RhoC, kan T-cellerna hitta och eliminera metastaserande cancerceller.

Proteinet RhoC är vad man kallar ett intracellulärt protein och alla proteiner i en cell visar ett fragment (ett "fingeravtryck") av de proteiner som finns inne i cellen. Det är detta som RhoVac, med hjälp av bolagets läkemedelskandidat RV001, skolat T-cellerna att känna igen.

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 i en relativt sen utvecklingsfas av sjukdomen. Immunsystemet har således varit exponerat i relativt kort tid överuttryck av RhoC, när behandlingen startas, varför risken för så kallad immunologisk tolerans reduceras.

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.

Avslutade, inledda och planerade studier

Proof-of-principle

RhoVac har genomfört proof-of-principle ex-vivo-studier (studier på humana cancerceller), 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 eliminerar metastaserande cancerceller från olika cancerformer. Cancerformer som testats i RhoVacs ex-vivo-studier innefattar bröst-, tjocktarms- och melanomcancer. Detta är en konfirmering av den underliggande teorin bakom RhoVacs immunterapi – att RhoC överuttrycks i alla metastaserande cancerceller oavsett från vilken form av cancer metastaseringen sker.

Rapporterade forskningsresultat visar att den höga koncentrationen (övertrycket) av proteinet RhoC i metastaserande cancerceller utöver de ovan nämnda cancerindikationerna även ses i prostatacancer, magcancer, äggstockscancer, blåscancer, bukspottkörtelcancer, icke-småcellig lungcancer, levercancer, matstrupscancer, huvud- och halscancer och många andra. Det är därför relevant att anta att RhoVacs läkemedelskandidat RV001 potentiellt kan användas i alla cancerformer som metastaserar.

Klinisk fas I/II-studie

Bolagets första kliniska studie är en fas I/II-studie, vilken inleddes i januari 2017. Det är en öppen studie och som omfattar cirka 20 patienter med diagnostiserad metastaserande cancer som är i kontrollfas efter initial behandling. Studiens primära mål är att utvärdera säkerheten vid behandling med RhoVacs läkemedelskandidat RV001. Härutöver har studien som syfte att utvärdera om RV001 kan framkalla specifik immunrespons. Säkerheten i studien har löpande utvärderats och inga hinder för att fortsätta studien har påträffats. Den 13 december 2017, kunde vi offentliggöra, att Bolaget erhållit positiva INF γ ELIspot-resultat som visar att sju av åtta testade patienter svarade positivt på cancervaccinet RV001 och etablerade ett signifikant vaccin-medierat immunsvär. De positiva analytiska resultaten är en milstolpe för RV001-projektet.

De analyser som gjorts i förbindelse med det analytiska utvecklingsarbetet omfattar prover från enbart åtta av de tjugotvå patienter som rekryterats till den pågående kliniska fas I/II-studien

och är gjorda för att säkerställa att protokollen för analysmetoden är anpassad till antigenet RV001. Även om de rapporterade resultaten är konklusiva med hänsyn till immunologisk respons, är det de samlade proverna från den kliniska studien som styr den slutliga konklusionen. Den kliniska fas I/II-studien fortsätter som planerat och analyser kommer att utföras på blodprover tagna från alla tjugotvå patienter före, under och efter avslutad vaccination. Analysen av dessa prover är planerad att rapporteras under det andra kvartalet 2018.

Fas IIb-studie

När RhoVacs kliniska fas I/II-studie i patienter med diagnostiserad metastaserande cancer genomförts med förhoppningsvis goda resultat, kan bolaget fortsätta den kliniska utvecklingen i fas IIb. I denna fas kan bolaget fortsätta med samma cancerindikation som studerats i fas I/II-studien, men det är också möjligt att utveckla andra cancerindikationer direkt i fas IIb eftersom de resultat som uppnås i fas I/II-studien är fullgod fas I/II klinisk dokumentation även för andra metastaserande cancerindikationer. Bolaget har haft flera positiva möten med den europeiska läkemedelsnämnden ("EMA") för att diskutera mer detaljerade planer för nästa kliniska fas IIb-studie.

Utvecklingsplan

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

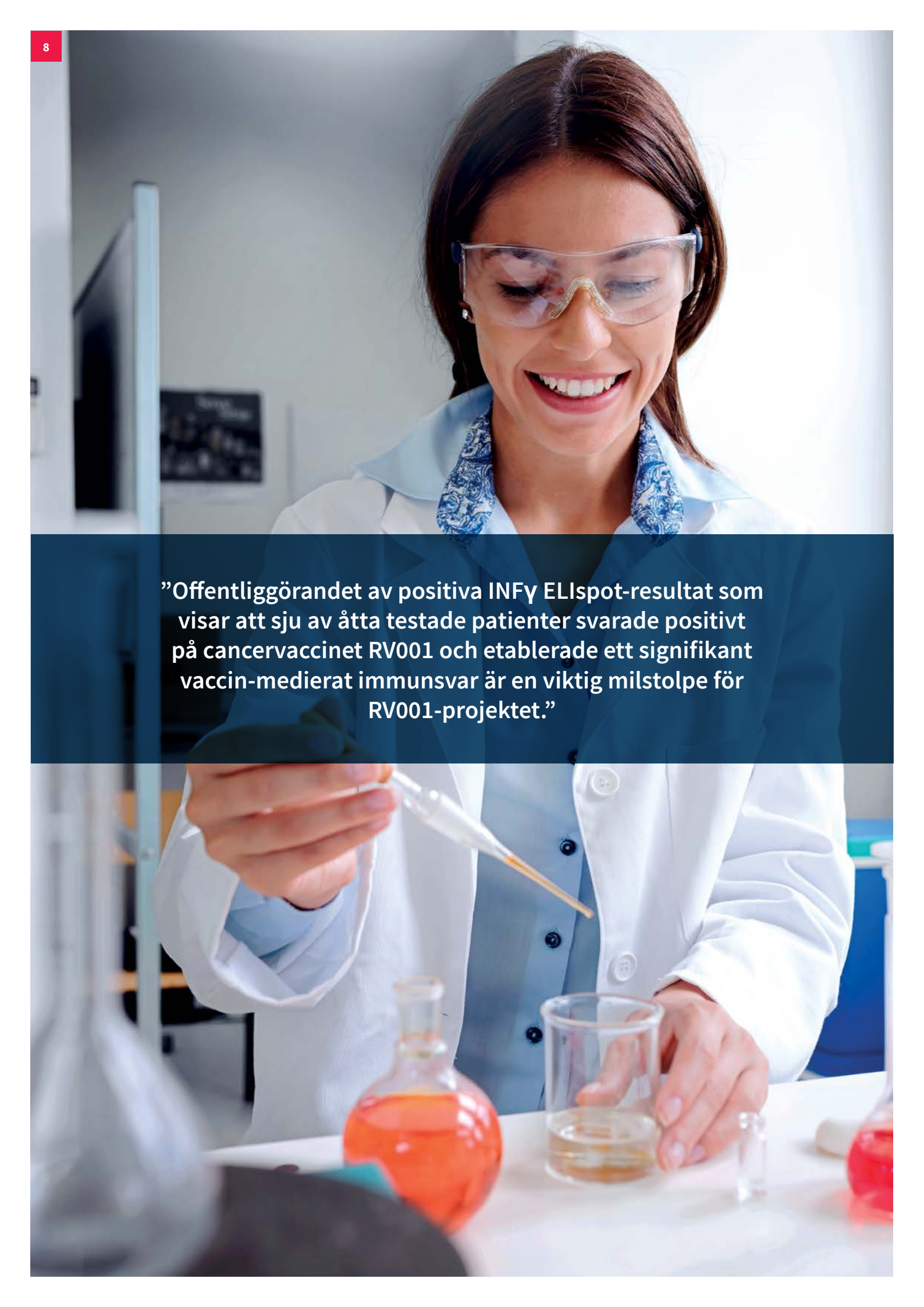
- 2017**
 - Behandling av patienter i den kliniska fas I/II-studien
 - Definiera det kliniska fas IIb-programmet
- 2018**
 - Slutbehandling av patienter i den kliniska fas I/II-studien
 - Summering och slutrapportering av den kliniska fas I/II-studien (Q2)

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	Godkänt	December 2028
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.



”Offentliggörandet av positiva INF γ ELIspot-resultat som visar att sju av åtta testade patienter svarade positivt på cervaccinet RV001 och etablerade ett signifikant vaccin-medierat immunsvår är en viktig milstolpe för RV001-projektet.”

Historik

Nedan presenteras en översiktlig bild över RhoVacs historik i korthet. RhoVac ApS bildades 2007. RhoVac AB (publ), koncernens moderbolag, bildades under november 2015.

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, vilken tillför RhoVac cirka 20,3 MSEK före emissionskostnader.
2016	RhoVac AB noteras på AktieTorget den 9 mars 2016.
2016	Avtal tecknas med Carbogen Amcis om framställning av läkemedelsprodukt.
2016	Toxikologisk studie enligt GLP-standard rapporteras med goda resultat.
2016	Avtal tecknas med klinik i Danmark, avseende genomförande av kommande klinisk studie.
2016	Forskningsamarbete med University of Tübingen inleds
2016	Teckningsoptioner av serie TO 1 nyttjas – bolaget tillförs cirka 8,8 MSEK.
2017	RhoVac får godkännande av start av klinisk studie och inleder därmed en klinisk fas I/II-studie.
2017	Patent godkänns i Europa.
2017	Supplerande patentgodkännande i Japan.
2017	RhoVac tillförs cirka 1,4 MSEK genom riktad nyemission.
2017	RhoVacs kliniska fas I/II-studie fullt rekryterad med totalt 22 patienter
2017	RhoVac inleder den forskningsamarbete med Lunds Universitet kring cancerstamceller
2017	Diskussion med Europeiska läkemedelsnämnden ("EMA") omkring detaljerade planer för nästa kliniska fas – en fas IIb-studie.
2017	Rhovac visar att sju av åtta testade patienter responderade positivt på RV001 cancertvaccinet och etablerade ett signifikant vaccin-mediterat immunförsvar.



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 kliniska studien. De primära samarbetsparterna är Polypeptide Laboratories, Frankrike, för utveckling och produktion av läkemedelssubstans, Carbogen Amcis, Frankrike, för utveckling och produktion av läkemedelsprodukt, BioAdvice, Danmark, för toxikologiska studier, HB Medical, Danmark, för packning och distribution av produkt till den kliniska studien samt TFS, Sverige, för klinisk assistans.



Medarbetare

Bolaget har på marknadsmässiga grunder ingått konsultavtal med Anders Ljungqvist och Henrik Stage gällande deras åtagande som VD och CFO i bolaget och bolaget har anställt Alexandra Ellervik som Communication and Project Manager. Utöver detta har bolaget ingått avtal rörande administrativa tjänster, forskning, regulatoriskt arbete, koordinering och administration av kliniskt arbete, kvalitetskontroll och patentutveckling.

Detta omfattar bl.a. avtal med:

- PolyPeptide Laboratories SAS, Frankrike
- Carbogen Amcis SAS, Frankrike
- HB Medical ApS, Danmark
- DanTrial ApS, Danmark
- TFS Trial Form Support International AB, Sverige
- Institut for Klinisk Medicin, Rigshospitalet, Danmark
- Clinical Data Science GmbH, Schweiz
- Kubator AB, Sverige
- PharmAid KB, Sverige
- BioTrack ApS, Danmark
- University of Tübingen, Tyskland
- Accountor AB, Sverige
- Sedermera Fondkommission, Sverige

Fler än 20 personer är för närvarande direkt involverade den kliniska utvecklingen av RhoVacs läkemedelskandidat RV001.

Aktien, aktiekapital och ägarbild

För RhoVacs ägarförteckning per den 31 december 2017 hänvisas till AktieTorget via följande länk:

<https://www.aktietorget.se/InstrumentInfo.aspx?InstrumentID=SE0007784319>

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	1 056 479	190 166,22	7 994 523	1 439 014,14
2017	Riktad nyemission	0,18	168 521	30 333,78	8 163 044	1 469 347,92

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

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 Avexin AS, Norge, där Ørum sedan 2005 är VD och styrelseordförande. Ørum är delägare i Ventac Holdings (Cyprus) Ltd., som äger aktier i RhoVac. Ørum är styrelseordförande i Amunix (USA) och i Neuroscience Technologies (Spain och UK) och styrelseledamot i Orbit Genomics (USA).



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 antikroppsläkemedel, uppbyggnad av kontraktproduktions-verksamhet, utveckling av antikroppsläkemedel, 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).



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.



Anders Ljungqvist – Styrelseledamot sedan 2015, VD och CSO

Anders Ljungqvist är medgrundare, VD 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.



Niclas Lundqvist – Styrelseledamot sedan 2016

Niclas Lundqvist innehar en jur.kand. och har lång erfarenhet som affärsjurist. Sedan 1996 har Lundqvist haft legal rådgivning inom bolagsrätt, börs- och värdepappersrätt gentemot bolag som är noterade på svensk börs eller MTF som huvudsaklig arbetsinriktning. Lundqvist har erfarenhet från operativt styrelsearbete såsom styrelseledamot i bolag noterade på svensk börs och har även varit styrelseledamot i värdepappersbolag som står under tillsyn av Finansinspektionen. Tidigare erfarenheter innefattar även bland annat arbete som jurist, projektledare och affärsutvecklare inom Corporate Finance på Sedermera Fondkommission under åren 2003-2013. Lundqvist är en av grundarna till riskkapitalfonden Swedish Growth Fund och är styrelseordförande i dess moderbolag Swedish Growth Fund Holding AB.



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 delägare i Ventac Holdings (Cyprus) Ltd., som äger aktier i RhoVac. Stage äger Next Stage Ventures ApS och är CEO i ADCendo ApS, CFO i SynAct AB og styrelseledamot i ResoTher 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. 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 cancertvacciner. 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 cancertvacciner, 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 cancertvaccin 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 och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017-01-01 – 2017-12-31. 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 cancervacciner. 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 – riktar 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. Positiva kliniska resultat förväntas därför att resultera i stort intresse från större läkemedelsbolag för samarbete om RhoVacs teknologi.

RhoVacs läkemedelskandidat RV001 riktar sig mot potentiellt 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. RhoVac utvecklar en produkt med en bred potentiell målgrupp, då RhoC överuttrycks i stort sett alla metastaserande cancerceller. Exempel på relevanta indikationer är icke småcellig lungcancer, prostatacancer, melanom, koloncancer och bröstcancer. 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 Europa, USA, Japan och Australien. Ansökan är under behandling i Kanada.

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 cancervacciner. 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. 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 2017

RhoVac erhåller den **9 januari** 2017 godkännande för start av klinisk fas I/II-studie från det danska läkemedelsverket och etikkommittén.

RhoVac erhåller patentgodkännande från Europapatentverket den **16 januari** 2017.

RhoVac meddelar den **24 januari** 2017 att Bolaget mottagit information om att det japanska patentverket ("JPO") avser att bevilja ytterligare ett patent avseende RhoVac:s terapeutiska cancervaccinteknologi.

Den **10 januari** 2017 beslutade extra bolagsstämma i RhoVac AB om genomförande av en riktad nyemission till Swedish Growth Fund AB. Genom den riktade nyemissionen tillförs Bolaget cirka 1,4 MSEK.

RhoVac rapporterar den **19 maj** 2017 att de första tre patienterna i Bolagets kliniska fas I/II-studie med RhoVacs cancervaccin RV001 nu genomgått en samlad säkerhetsutvärdering. Slutsatsen av denna utvärdering är att inga säkerhetsfrågor som utgör hinder att fortsätta studien som planerat har påträffats.

RhoVac inleder den **21 augusti** 2017 forsknings-samarbete med Lunds Universitet om forskningssamarbete kring cancerstamceller och uttrycket av proteinet RhoC i dessa celler.

RhoVac meddelar den **13 december** 2017 att Bolaget erhållit positiva INFyELISpot-resultat. Sju av åtta testade patienter responderade positivt på RV001 cancervaccinet och etablerade ett signifikant vaccin-mediterat immunförsvar.

RhoVac meddelar den **8 mars** att VD, Anders Ljungqvist har, via RQ Solutions ApS, valt att förlänga lock up-avtalet till samma villkor som tidigare. Lock up-avtalet omfattar det innehav RQ Solutions ApS har i RhoVac den 9 mars 2017 och avtalstiden löper under 12 månader räknat från den 9 mars 2017.

RhoVac meddelar den **21 mars** att Bolaget utvidgar antalet kliniska avdelningar som står för rekryteringen till Bolagets kliniska fas I/II-studie.

RhoVac meddelar den **5 april** 2017 att den första patienten har givits första dos med RhoVacs cancervaccin RV001 i Bolagets pågående kliniska fas I/II-studie.

Den **11 april** 2017 meddelar RhoVac att JPO har godkänt Bolagets kompletterande patentansökan avseende RhoVacs terapeutiska cancervaccinteknologi.

RhoVac meddelar den **3 juli** 2017 att Bolagets kliniska fas I/II-studie är fullt rekryterad, innebärande att totalt 22 patienter rekryterats till studien och att studiens rekryteringsfas således är avslutad.

RhoVac meddelar den **26 oktober** 2017 att Bolaget haft ett positivt möte med den Europeiska läkemedelsnämnden ("EMA"). EMA ansåg under mötet att RhoVac bör gå direkt till Scientific Advice-proceduren för att diskutera mer detaljerade planer för nästa kliniska fas – en fas IIb-studie.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Mars 2018; RhoVac AB anlitar Colpman Consulting Ltd. och förstärker ytterligare affärsutvecklingen av bolaget.

19 februari, 2018 RhoVac AB informerar att samtliga patienter i bolagets kliniska fas I/II-studie framgångsrikt avslutat sin behandlingsfas med RV001.

22 februari, 2018 RhoVac AB rapporterar positivt förmöte med den europeiska läkemedelsnämnden. Mötet var det första steget i bolagets Scientific Advice-proceduren.

2018 April 2018; RhoVac informerar om intention att tillföra ytterligare ca 24,5 MSEK i en företrädesemission.

Flerårsjämförelse

Koncernen	2017	2016	2015
Nettoomsättning	0	0	0
Rörelseresultat	-12 856 540	-12 917 508	-1 989 895
Resultat e. finansiella poster	-12 861 083	-12 918 661	-2 032 556
Årets resultat	-10 950 237	-11 065 332	-1 751 125
Balansomslutning	15 939 893	25 700 654	9 139 169
Rörelsemarginal	Neg.	Neg.	Neg.
Vinstmarginal	Neg.	Neg.	Neg.
Soliditet	83,2%	88,4%	72,3%
Skuldsättningsgrad	16,4%	11,5%	33,6%
Genomsnittligt antal aktier	8 158 363	7 044 879	561 829
Antal registrerade aktier	8 163 044	7 994 523	4 488 044
Resultat per aktie, periodens slut	-1,34	-1,38	-0,39

Moderbolaget	2017	2016	2015
Nettoomsättning	0	0	0
Rörelseresultat	-3 552 448	-3 870 538	-501 936
Resultat e. finansiella poster	-3 328 195	-3 773 102	-502 144
Balansomslutning	30 756 544	32 647 079	8 571 285
Soliditet	96,4%	97,4%	93,1%

Den finansiella utvecklingen

Resultaträkning

RhoVac koncernen har hittills inte haft någon nettoomsättning. Koncernens rörelseresultat uppgick för perioden 2017-01-01 till 2017-12-31 till -12 857 KSEK mot -12 918 KSEK för 2016. Resultatet består till stor del av kostnader för klinisk fas I/II-studie och utöver detta administrationskostnader.

Årets resultat innehåller en intäkt på 1 911 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. Not 9 - Skatt på årets resultat.

Balansräkning

Koncernens omsättningstillgångar uppgick till 13 598 KSEK, varav likvida medel vid årets slut uppgick till 9 428 KSEK och kortfristiga fordringar 4 170 KSEK, varav skattefordran avseende FoU på 1 945 KSEK. Anläggningstillgångarna består av immateriella tillgångar på 2 342 KSEK. De kortfristiga skulderna uppgick till 2 177 KSEK och bestod främst av leverantörsskulder samt upplupna kostnader. Eget kapital uppgick vid årets slut till 13 258 KSEK. Soliditeten var vid periodens slut 83,2 procent.

Kassaflödeanalys

Koncernen har per 2017-12-31 totalt 9 428 KSEK i likvida medel. Koncernens kassaflöde för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 från den löpande verksamheten uppgick till -11 914 KSEK och påverkades främst av ökningen av rörelseresultatet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick för samma period till -639 KSEK och påverkades av förvärv av immateriella tillgångar. Koncernens kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 1 182 KSEK och påverkades av den riktade nyemission som genomfördes i januari.

Moderbolaget

Huvuddelen av koncernens verksamhet sker i dotterbolaget RhoVac ApS och moderbolaget RhoVac AB har under året haft en nettoomsättning om 0 KSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till -3328 KSEK främst bestående av administrationskostnader. Av balansomslutningen på 30 757 KSEK utgör moderbolagets aktier i RhoVac ApS 19 359 KSEK, långfristig fordran på dotterbolag 10 427 KSEK, kortfristiga fordringar 335 KSEK och likvida medel 635 KSEK. Eget kapital är 29 662 KSEK och kortfristiga skulder 1 095 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 behöver anskaffa ytterligare kapital utöver det kapital som anskaffats hittills. 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.

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 pågående 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/II-studie kan initiera fas IIb-studier direkt rörande efterföljande indikationer (det vill säga utan att först genomföra supplerande fas I/II-studie). Detta eftersom säkerhet vid behandlingen beräknas vara den samma 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 rörelsekostnader, 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.

Politisk risk

RhoVac är verksamt 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 verksamt 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 försäkringsskydd 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 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 när samma effekt som bolagets alternativ. Detta skulle potentiellt innebära försämrade marknadsförutsättningar för bolaget, i och med en ökad konkurrenssituation.

Utvecklingskostnader

RhoVac kommer fortsättningsvis att nyutveckla 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 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.

Styrelseledamöters aktieinnehav i RhoVac

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 aktieägares intressen.

Aktieförsäljning från större aktieägare, styrelse och ledande befattningshavare

Det finns risk att befintliga ägare kan komma att avyttra aktier i RhoVac och att 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.

Utsikter och kapitalbehov för 2018

RhoVacs första läkemedelskandidat RV001 befinner sig i en klinisk fas I/II-studie. Finansieringen från emissionen som genomfördes i januari 2016 samt nyttjande av teckningsoptioner i december 2016 och januari 2017 möjliggör att driva projektet med läkemedelskandidaten RV001 genom en klinisk fas I/II-studie, samt genomföra ytterligare fokuserade forskningsaktiviteter för att definiera RhoVacs nästa kliniska studie (fas IIb).

Den 9 april 2018 informerade RhoVac att styrelsen beslutat - med förbehåll för godkännande vid extra bolagsstämma - att tillföra ytterligare 24,5 MSEK i en företrädesemission. I företrädesemissionen erbjuds teckningsrätter för teckning av högst 1 360 507 nya aktier till en teckningskurs om 18,00 SEK per aktie. Bolagsstämman hålls den 9 maj 2018. Företrädesemissionen är säkerställd genom tecknings- och garantiåtaganden upp till 80 procent av företrädesemissionen, motsvarande cirka 19,6 MSEK. Kapitalet som tillförs från företrädesemissionen kommer att finansiera en acceleration av affärsutvecklingsverksamheten, förberedelse för fas IIb-studie och administrativa bolagskostnader. Med bolagets rörelsekapital vid starten av året är verksamheten tillräckligt finansierat under minst 12 månader och med den nya finansieringen möjliggörs förstärkning och vidareutveckling av bolagets verksamhet.

Ersättningar

Ersättningar till anställda

Under 2017 har koncernen inte haft några anställda varigenom det inte finns några personalkostnader. Vid utgången av december 2017 har bolaget inte några pensionsåtaganden.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare under 2017

Anders Ljungqvist	1 324 520
Henrik Stage	850 352
Mikael Örum	245 549
Cristina Glad	122 639
Lars Hedbys	122 639
Niclas Lundqvist	122 639

Beslut om ersättning till styrelsen fattades på bolagsstämma i 2017.

Största ägarna i aktieboken

Från Aktietorget's hemsida (<https://www.aktietorget.se/bolag/bolags-aktieinformation/?id=422&InstrumentID=-SE0007784319>). Holdings av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.) per 2017-12-31

Namn	Kapital %	Röster %
Rq Solutions Aps	16,33	16,33
Ventac Holding (Cyprus) LTD	14,57	14,57
Avanza Pension	9,77	9,77
Thor Straten Holding Aps	4,99	4,99
Nordnet Pensionsförsäkring	4,54	4,54
Mats Bruno Lagerdahl	2,54	2,54
Nils Berntsson	2,21	2,21
Ola Forsman	1,38	1,38
Anders Bremer	1,31	1,31
Bo Carl Mikael Österström	0,76	0,76

Förslag till vinstdisposition

Förslag till vinstdisposition

Överkursfond	35 795 938
Balanserat resultat	-4 275 247
Årets resultat	-3 328 195
Summa	28 192 496

Styrelsen och verkställande direktör föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt: I ny räkning överförs: 28 192 496 kronor.

Koncernens resultaträkning

	Not	2017-01-01 -2017-12-31	2016-01-01 -2016-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5	0	0
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6	-12 856 540	-12 917 508
Rörelseresultat		-12 856 540	-12 917 508
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	7	3 256	15 780
Räntekostnader och liknande kostnader	8	-7 799	-16 933
Resultat efter finansiella poster		-12 861 083	-12 918 661
Skatt på årets resultat	9	1 910 846	1 853 329
ÅRETS RESULTAT		-10 950 237	-11 065 332

Koncernens balansräkning

	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	10	2 341 696	1 702 564
Immateriella anläggningstillgångar		2 341 696	1 702 564
Summa anläggningstillgångar		2 341 696	1 702 564
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Aktuella skattefordringar		1 944 685	1 930 340
Övriga fordringar	11	1 084 146	604 456
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	1 141 119	1 062 528
Kortfristiga fordringar		4 169 950	3 597 324
Kassa och bank	13	9 428 247	20 400 766
Summa omsättningstillgångar		13 598 197	23 998 090
SUMMA TILLGÅNGAR		15 939 893	25 700 654

Koncernens balansräkning forts.

	Not	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		1 469 348	1 439 014
Övrigt tillskjutet kapital		35 922 000	34 769 716
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-24 133 538	-13 498 234
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		13 257 810	22 710 496
Summa eget kapital		13 257 810	22 710 496
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld		504 708	374 564
Avsättningar		504 708	374 564
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 932 347	1 353 906
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	245 028	1 261 688
Kortfristiga skulder		2 177 375	2 615 594
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		15 939 893	25 700 654

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

	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 2016	807 848	7 799 122	-2 003 708	6 603 262	6 603 262
Årets resultat			-11 065 332	-11 065 332	-11 065 332
<i>Förändringar i redovisade värden på tillgångar och skulder:</i>					
Omräkningsdifferenser			-429 194	-429 194	-429 194
Summa värdeförändringar	0	0	-429 194	-429 194	-429 194
<i>Transaktioner med ägare:</i>					
Riktad nyemission	441 000	18 711 592	0	19 152 592	19 152 592
Nyemission TO1	190 166	8 259 002	0	8 449 168	8 449 168
Summa transaktioner med aktieägare	631 166	26 970 594	0	27 601 760	27 601 760
Utgående balans per 31 december 2016	1 439 014	34 769 716	-13 498 234	22 740 098	22 710 496

Aktiekapital 7 994 523 aktier a kvotvärde 0,18 kronor.

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

	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 2017	1 439 014	34 769 716	-13 498 234	22 710 496	22 710 496
Årets resultat			-10 950 237	-10 950 237	-10 950 237
<i>Förändringar i redovisade värden på tillgångar och skulder:</i>					
Omräkningsdifferenser		273	314 933	315 206	315 206
Summa värdeförändringar	0	273	314 933	315 206	315 206
<i>Transaktioner med ägare:</i>					
Nyemission	30 334	1 152 011	0	1 182 345	1 182 345
Summa transaktioner med aktieägare	30 334	1 152 011	0	1 182 345	1 182 345
Utgående balans per 31 december 2017	1 469 348	35 922 000	-24 133 538	13 257 810	13 257 810

Aktiekapital 8 163 044 aktier a kvotvärde 0,18 kronor.

Koncernens kassaflödesanalys

	Not	2017-01-01 -2017-12-31	2016-01-01 -2016-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-12 856 540	-12 917 508
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Erhållen ränta		3 655	15 780
Erlagd ränta		-9 498	-16 933
Betald inkomstskatt		1 944 650	306 000
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-10 917 733	-12 612 661
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar		-558 281	-1 174 556
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder		578 441	52 165
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder		-1 016 660	565 168
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-11 914 233	-13 169 884
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-639 132	-266 084
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-639 132	-266 084
Finansieringsverksamheten			
Nyemission, riktad		0	19 152 592
Nyemission		1 182 345	8 449 168
Amortering av lån		0	-221 620
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 182 345	27 380 140
Årets kassaflöde		-11 371 020	13 944 172
Likvida medel vid årets början		20 400 766	6 871 674
Kursdifferenser i likvida medel		398 501	-415 080
Likvida medel vid årets slut	13	9 428 247	20 400 766

Moderföretagets resultaträkning

	Not	2017-01-01 -2017-12-31	2016-01-01 -2016-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5	0	0
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6	-3 552 448	-3 870 538
Rörelseresultat		-3 552 448	-3 870 538
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	7	233 062	98 581
Räntekostnader och liknande kostnader	8	-8 809	-1 145
Resultat efter finansiella poster		-3 328 195	-3 773 102
Resultat före skatt		-3 328 195	-3 773 102
Skatt på årets resultat	9	0	0
ÅRETS RESULTAT		-3 328 195	-3 773 102

Moderföretagets balansräkning

	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	19	19 359 218	19 359 218
Fordringar hos koncernföretag	20	10 427 234	0
Finansiella anläggningstillgångar		29 786 452	19 359 218
Summa anläggningstillgångar		29 786 452	19 359 218
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	20	0	11 250 055
Övriga fordringar	11	175 348	125 163
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	160 113	154 560
Kortfristiga fordringar		335 461	11 529 777
Kassa och bank	13	634 631	1 758 083
Summa omsättningstillgångar		970 092	13 287 860
SUMMA TILLGÅNGAR		30 756 544	32 647 079

Moderföretagets balansräkning forts.

	Not	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1 469 348	1 439 014
Eget kapital		1 469 348	1 439 014
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		35 795 938	34 643 925
Balanserad vinst eller förlust		-4 275 247	-502 144
Årets resultat		-3 328 195	-3 773 102
Fritt eget kapital		28 192 496	30 368 679
Summa eget kapital		29 661 844	31 807 693
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		954 700	201 186
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	140 000	638 200
Kortfristiga skulder		1 094 700	839 386
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		30 756 544	32 647 079

Moderföretagets rapport över förändring i eget kapital

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Summa eget kapital
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst eller förlust	
Ingående balans per 1 januari 2016	807 848	7 673 331	0	-502 144	7 979 035
Disposition av föregående års resultat			-502 144	502 144	0
Årets resultat				-3 773 102	-3 773 102
<i>Transaktioner med ägare:</i>					
Nyemission*	441 000	18 711 592			19 152 592
Nyemission*	190 166	8 259 002			8 449 168
Summa transaktioner med aktieägare	631 166	26 970 594	0	0	27 601 760
Utgående balans per 31 december 2016	1 439 014	34 643 925	-502 144	-3 773 102	31 807 693

* I överkursfond ingår avdrag för kapitalanskaffningskostnader med 1 502 013 kr.

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Summa eget kapital
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst eller förlust	
Ingående balans per 1 januari 2017	1 439 014	34 643 925	-502 144	-3 773 102	31 807 693
Disposition av föregående års resultat			-3 773 102	3 773 102	0
Årets resultat				-3 328 195	-3 328 195
Summa värdeförändringar	0	0	0	0	0
<i>Transaktioner med ägare:</i>					
Nyemission**	30 334	1 152 011			1 182 345
Summa transaktioner med aktieägare	30 334	1 152 011	0	0	1 182 345
Utgående balans per 31 december 2017	1 469 348	35 795 938	-4 275 247	-3 328 195	29 661 844

** I överkursfond ingår avdrag för kapitalanskaffningskostnader med 216 380 kr.

Moderbolagets kassaflödesanalys

	Not	2017-01-01 -2017-12-31	2016-01-01 -2016-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-3 552 448	-3 870 538
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Erhållen ränta		233 062	98 581
Erlagd ränta		-8 809	-1 145
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-3 328 195	-3 773 102
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar		11 194 318	-11 171 567
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder		753 514	201 186
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder		-498 200	45 950
Kassaflöde från den löpande verksamheten		8 121 437	-14 697 533
Investeringsverksamheten			
Investeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		0	-18 018 660
Förändring långfristiga lån dotterbolag		-10 427 234	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-10 427 234	-18 018 660
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		0	19 152 592
Nyemission		1 182 345	8 449 168
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 182 345	27 601 760
Årets kassaflöde		-1 123 452	-5 114 433
Likvida medel vid årets början		1 758 083	6 872 516
Likvida medel vid årets slut	13	634 631	1 758 083

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 gemensam kontroll är att det inte har skett någon förändring av det yttersta bestämmande inflytandet.

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 upprättats 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.

Intäkter

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdesskatt, rabatter, returer och liknande avdrag. Inga intäkter har ännu genererats.

Leasingavtal

Inga leasingavtal föreligger per 31 december 2017.

Ersättningar till anställda

Under 2017 har koncernen inte haft några anställda varigenom det inte finns några personalkostnader. Vid utgången av december 2017 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. Ickemonetära 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. Intäkts- 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 hänförs 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 "Skatte-kreditordningen" 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.

Anskaffning genom intern upparbetning

Koncernen bedriver forsknings- och utvecklingsverksamhet och har valt att tillämpa aktiveringsmodellen, vilket innebär att arbetet med att ta fram en internt upparbetad 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 avsett 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 upparbetade 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.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse 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. Eventualförpliktelser 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. Bolagets patent går ut i december 2028.

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 2017-01-01 -2017-12-31	Koncernen 2016-01-01 -2016-12-31	Moderbolaget 2017-01-01 -2017-12-31	Moderbolaget 2016-01-01 -2016-12-31
Inköp	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Försäljning	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Not 6 - Upplysning om ersättning till revisorn

	Koncernen	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget
	2017-01-01	2016-01-01	2017-01-01	2016-01-01
	-2017-12-31	-2016-12-31	-2017-12-31	-2016-12-31
Deloitte AB				
Revisionsuppdrag	338 902	167 948	261 000	84 000
Summa	338 902	167 948	261 000	84 000

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 - Övriga ränteintäkter och liknande intäkter

	Koncernen	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget
	2017-01-01	2016-01-01	2017-01-01	2016-01-01
	-2017-12-31	-2016-12-31	-2017-12-31	-2016-12-31
Ränteintäkter	0	459	0	459
Ränteintäkter, koncernföretag	0	0	229 806	98 122
Kursdifferenser	3 256	15 321	3 256	0
Summa	3 256	15 780	233 062	98 581

Not 8 - Räntekostnader och liknande kostnader

	Koncernen	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget
	2017-01-01	2016-01-01	2017-01-01	2016-01-01
	-2017-12-31	-2016-12-31	-2017-12-31	-2016-12-31
Räntekostnader	0	-15 788	0	0
Kursdifferenser	-7 799	-1 085	-8 809	-1 085
Övrigt	0	-60	0	-60
Summa	-7 799	-16 933	-8 809	-1 145

Not 9 - Skatt på årets resultat

	Koncernen 2017-01-01 -2017-12-31	Koncernen 2016-01-01 -2016-12-31	Moderbolaget 2017-01-01 -2017-12-31	Moderbolaget 2016-01-01 -2016-12-31
Aktuell skatt	2 040 990	1 897 066	0	0
Uppskjuten skatt	-130 144	-43 737	0	0
Skatt på årets resultat	1 910 846	1 853 329	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 2017, då inkomstskatten är 22% kan den maximala utbetalningen således vara 5,5 MDKK. Inkomstskatt i Sverige beräknas med 22 procent och i Danmark med 22 procent på årets skattemässiga resultat.

För 2017 är det räknat en intäkt avseende "Skattekreditordningen" på 1 470 TDKK.

Avstämning årets skattekostnad	Koncernen 2017-01-01 -2017-12-31	Koncernen 2016-01-01 -2016-12-31	Moderbolaget 2017-01-01 -2017-12-31	Moderbolaget 2016-01-01 -2016-12-31
Redovisat resultat före skatt	-12 861 083	-12 918 661	-3 328 195	-3 773 102
Skatt beräknad enligt svensk skattesats (22%)	2 829 438	2 842 105	732 203	830 082
Skatteeffekt på avdragsgilla emissionskostnader	47 604	330 443	47 604	330 443
Ej uppbokade förlustavdrag Sverige	-781 045	-1 161 262	-781 045	-1 161 262
Ej uppbokade förlustavdrag Danmark	-2 097 235	-2 012 023	0	0
Skattesubvention enligt dansk lagstiftning	2 040 990	1 897 066	0	0
Övriga ej avdragsgilla kostnader	1 238	737	1 238	737
Summa	2 040 990	1 897 066	0	0
Årets redovisade skattekostnad	2 040 990	1 897 066	0	0

Not 10 - Patent

	Koncernen 2017-12-31	Koncernen 2016-12-31	Moderbolaget 2017-12-31	Moderbolaget 2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 702 564	1 436 480	0	0
Inköp	639 132	266 084	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 341 696	1 702 564	0	0
Ingående avskrivningar enligt plan	0	0	0	0
Försäljningar/utrangeringar	0	0	0	0
Omklassificeringar	0	0	0	0
Årets avskrivningar enligt plan	0	0	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	0	0	0	0
Utgående planenligt restvärde	2 341 696	1 702 564	0	0

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

Not 11 - Övriga fordringar

	Koncernen 2017-12-31	Koncernen 2016-12-31	Moderbolaget 2017-12-31	Moderbolaget 2016-12-31
Momsfordringar	1 058 786	603 907	174 886	124 614
Övriga fordringar	25 360	549	462	549
Summa	1 084 146	604 456	175 348	125 163

Not 12 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen 2017-12-31	Koncernen 2016-12-31	Moderbolaget 2017-12-31	Moderbolaget 2016-12-31
Övriga poster	1 141 119	1 062 528	160 113	154 560
Summa	1 141 119	1 062 528	160 113	154 560

Not 13 - Likvida medel i kassaflödet

	Koncernen 2017-12-31	Koncernen 2016-12-31	Moderbolaget 2017-12-31	Moderbolaget 2016-12-31
Bankmedel	9 428 247	20 400 766	634 631	1 758 083
Summa	9 428 247	20 400 766	634 631	1 758 083

Not 14 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen 2017-12-31	Koncernen 2016-12-31	Moderbolaget 2017-12-31	Moderbolaget 2016-12-31
Förutbetalda intäkter	0	0	0	0
Övriga poster	245 028	1 261 688	140 000	638 200
Summa	245 028	1 261 688	140 000	638 200

Not 15 - Eventualförpliktelser

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 16 - 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 17 - 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.

Rhovac har betalt Ventac Partners ersättning för Business Development services på 241 000 SEK.

Not 18 - Händelser efter räkenskapsårets utgång

- **19 februari**, 2018 RhoVac AB informerar att samtliga patienter i bolagets kliniska fas I/II-studie framgångsrikt avslutat sin behandlingsfas med RV001.
- **22 februari**, 2018 RhoVac AB rapporterar positivt förnöme med den europeiska läkemedelsnämnden. Mötet var det första steget i bolagets Scientific Advice-procedur.
- **Mars 2018**, RhoVac AB anlitar Colpman Consulting Ltd. och förstärker ytterligare affärsutvecklingen av Bolaget.
- **April 2018**, RhoVac informerar om intention att tillföra ytterligare ca 24,5 MSEK i en företrädesemission.

Not 19 - Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget 2017-12-31	Moderbolaget 2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	19 359 218	1 340 558
Lämnade aktieägartillskott	0	18 018 660
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	19 359 218	19 359 218
Ingående nedskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0
Utgående redovisat värde	19 359 218	19 359 218

Företagets innehav av andelar i koncernföretag

Företagets namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde 2017-12-31	Bokfört värde 2016-12-31
RhoVac ApS	100%	100%	0	19 359 218	19 359 218
Summa				19 359 218	19 359 218

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

Not 20 - Fordringar hos koncernföretag

	Moderbolaget 2017-12-31	Moderbolaget 2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	11 250 055	133 871
Tillkommande fordringar	0	11 116 184
Reglerade fordringar	-822 821	0
Omklassificeringar	-10 427 234	0
Långfristiga fordringar	10 427 234	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	10 427 234	11 250 055
Ingående nedskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0
Utgående redovisat värde	10 427 234	11 250 055

Not 21 - Eventualförpliktelser gentemot dotterbolag

RhoVac AB (publ) förbinder sig intill åtminstone till utgången 2018 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 2019-03-31 och som från RhoVac ABs sida inte är möjligt att säga upp innan 2019-03-31 samt att det är tillräckligt för att RhoVac ApS ska uppfylla sina förpliktelser i takt med att de förfaller.

Not 22 - Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande:

Överkursfond	35 795 938
Balanserat resultat	-4 275 247
Årets resultat	-3 328 195
Summa	28 192 496

Styrelsen och verkställande direktör föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:
I ny räkning överförs: 28 192 496 kronor.

Övriga upplysningar

Definition av nyckeltal

- **Rörelsemarginal:** Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.
- **Vinstmarginal:** Resultat efter finansiella poster i förhållande till nettoomsättning.
- **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 (statsautoriseret 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 (statsautoriseret revisor).

Styrelsens underskrift

Lund den 17 april 2018

Anders Ljungqvist
Verkställande direktör

Mikael Ørum
Styrelseordförande

Cristina Glad
Styrelseledamot

Lars Hedbys
Styrelseledamot

Niclas Lundqvist
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 17 april 2018.

Deloitte AB

Elna Lembrér Åström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i RhoVac AB (publ) organisationsnummer 559037-2271

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för RhoVac AB (publ) för räkenskapsåret 2017-01-01 - 2017-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 15-45 i detta dokument.

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 2017 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen än årsredovisningen och koncernredovisningen återfinns på sidorna 2-14.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den

information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

Deloitte.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för RhoVac AB (publ) för räkenskapsåret 2017-01-01 - 2017-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Malmö den 17 april 2018

Deloitte AB

Elna Lembrér Åström
Auktoriserad revisor

Finansiell kalender och kontakt

Delårsrapport 1	19 april 2018
Årsstämma 2018	9 maj 2018
Halvårsrapport	31 augusti 2018
Delårsrapport 3	16 november 2018
Bokslutskommuniké 2018:	12 februari 2019

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.
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, Scheelevägen 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
17

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

www.rhovac.com