



**Inbjudan till att teckna konvertibler i
RhoVac AB (publ)**

**Teckningsperiod
17-31 mars 2022**

OM MEMORANDUMET

Definitioner

I detta memorandum gäller följande definitioner om inget annat anges: med "RhoVac" eller "Bolaget" avses RhoVac AB (publ) med organisationsnummer 559037-2271. Med "Spotlight" avses marknadsplatsen Spotlight Stock Market.

Finansiell rådgivare och emissionsinstitut

I samband med emissionen av konvertibler "Erbjudandet" som beskrivs i detta memorandum är Sedermera Corporate Finance AB ("Sedermera") finansiell rådgivare, Nordic Issuing AB ("Nordic Issuing") emissionsinstitut och Markets & Corporate Law Nordic AB ("MCL") legal rådgivare till RhoVac. Shark Communication AB ("Shark Communication") har biträtt RhoVac vid upprättandet av detta memorandum. Styrelsen i RhoVac är ansvarig för innehållet, varpå Sedermera och Shark Communication friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare i RhoVac samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i memorandumet.

Undantag från prospektskyldighet

Bolagets erbjudande omfattas inte av prospektförordningens krav och har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

Memorandumets distributionsområde

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Inbjudan enligt detta memorandum vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Memorandumet får inte distribueras i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore eller andra länder där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Memorandumet tillgängligt

Memorandumet finns tillgängligt på RhoVacs kontor, på Bolagets hemsida (www.rhovac.se) och på Spotlights hemsida (www.spotlightstockmarket.se). Memorandumet kan härutöver nås via Nordic Issuings hemsida (www.nordic-issuing.se).

Uttalanden om omvärld och framtid

Uttalanden om omvärlden och framtida förhållanden i detta dokument återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som styrelsen gör vid tidpunkten för memorandumet. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Revisorns granskning

Utöver vad som anges i revisionsberättelse och rapporter införlivade genom hänvisning har ingen information i memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Referenser och källhänvisningar

Styrelsen försäkrar att information från referenser och källhänvisningar har återgivits korrekt och att – såvitt styrelsen känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man – inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Spotlight Stock Market

RhoVacs aktier är upptagna till handel på Spotlight Stock Market. Spotlight Stock Market är en verksamhetsgren inom ATS Finans AB, ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Spotlight Stock Market driver en så kallad MTF-plattform. Bolag som är noterade på Spotlight Stock Market har förbundit sig att följa marknadsplatsens noteringsavtal. Regelverket syftar bland annat till att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden får korrekt, omedelbar och samtidig information om alla omständigheter som kan påverka bolagets aktiekurs.

Handeln på Spotlight Stock Market sker i ett elektroniskt handelssystem som är tillgängligt för de banker och fondkommissionärer som är anslutna till Nordic Growth Market. Det innebär att den som vill köpa eller sälja aktier som är noterade på Spotlight Stock Market kan använda de banker eller fondkommissionärer som är medlemmar hos Spotlight Stock Market. Spotlight Stock Markets regelverk och aktiekurser återfinns på Spotlight Stock Markets hemsida (www.spotlightstockmarket.com).

Tvist

Tvist med anledning av innehållet i memorandumet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk lag och vid svensk domstol.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

OM MEMORANDUMET	2
INNEHÅLLSFÖRTECKNING	3
ERBJUDANDET I SAMMANDRAG	4
INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS	5
BAKGRUND OCH MOTIV	6
VERKSAMHETSBEKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT	7
STRATEGI OCH MÅLSÄTTNINGAR	13
GARANTIÅTAGANDE	14
MER OM VERKSAMHETEN	15
STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	16
FINANSIELL INFORMATION	23
INFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN	32
ÄGARFÖRHÅLLANDEN, LEGAL INFORMATION OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	35
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	38
RISKFAKTORER	41
BOLAGSORDNING	45

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Företrädesrätt till teckning:	För varje aktie som innehas på avstämningsdagen den 11 mars 2022 erhålls en unirätt. Sextioen (61) unirätter berättigar till teckning av en (1) unit. En (1) unit består av två (2) konvertibler. Härutöver erbjuds möjlighet för investerare att teckna konvertibler utan företrädesrätt.
Teckning och betalning:	Teckning med stöd av unirätter sker under teckningstiden i enlighet med "Villkor och anvisningar" i detta memorandum. Observera att unirätter som aktieägaren inte avser utnyttja måste sälja senast den 28 mars 2022 för att inte förfalla.
Teckningskurs:	Teckningskursen är 80,00 SEK per unit, vilket motsvarar 40,00 SEK per konvertibel. Courtage utgår ej.
Market cap vid dateringen av detta memorandum:	Cirka 611 MSEK
Värdering (pre money) i aktuellt erbjudande:	Cirka 762 MSEK. Värderingen är beräknad på antalet utestående aktier i Bolaget inför nu aktuell företrädesemission, multiplicerat med 40,00 SEK per aktie, baserat på teckningskursen per konvertibel. Siffran motsvarar således inte Bolagets marknadsvärdering inför emission av konvertibler. (Se "Market cap" ovanför för aktuell marknadsvärdering).
Viktiga datum:	
Avstämningsdag för erhållande av unirätter:	11 mars 2022.
Teckningsperiod:	17 mars 2022 – 31 mars 2022.
Handel med unirätter:	17 mars 2022 – 28 mars 2022.
Handel med betald tecknad unit (BTU):	Handel med BTU pågår från och med den 17 mars 2022 till och med den dag då emissionen registrerats på Bolagsverket. Registrering är beräknad att ske i slutet av april 2022.
Offentliggörande av utfall:	Omkring den 5 april 2022.
Övrig information:	
Emissionsvolym:	Cirka 25 MSEK före emissionskostnader.
Garantiåtagande:	RhoVac har erhållit ett garantiåtagande om cirka 25 MSEK, vilket garanterar emissionen av konvertibler i sin helhet. För garantiåtagande utgår ingen ersättning.
Period för konvertering:	Konverteringsperiod då innehavare av konvertibler kan välja att konvertera sina konvertibler till aktier löper från och med den 15 juni 2022 till och med den 15 juli 2022.
Handelsplats	Spotlight Stock Market
Tickers:	Aktier: RHOVAC Unirätt: RHOVAC UR BTU: RHOVAC BTU Konvertibler: RHOVAC KV 1
ISIN-koder	Aktier: SE0007784319 Unirätt: SE0017615610 BTU: SE0017615628 Konvertibler: SE0017615602

För fullständiga villkor och anvisningar hänvisas till "VILLKOR OCH ANVISNINGAR" i detta memorandum.

INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS

Emissionsbeslut

Vid styrelsemöte den 4 mars 2022 beslutades, med stöd av bemyndigande från årsstämma den 19 maj 2021, att genomföra en företrädesemission av units bestående av konvertibler. Företrädesemissionen omfattar totalt 312 247 units. Varje unit består av totalt två konvertibler. Således omfattar emissionen totalt 624 494 konvertibler.

Emissionsvolym och emissionskostnader

Vid full konvertering av konvertibler till aktier kommer aktiekapitalet öka med 112 408,92 SEK från 3 428 478,36 SEK till 3 540 887,28 SEK och antalet aktier kommer öka med 624 494 aktier, från 19 047 102 aktier till 19 671 596 aktier. Fulltecknad emission av konvertibler tillför Bolaget cirka 25 MSEK före emissionskostnader om cirka 1 MSEK. Emissionen genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Härutöver erbjuds möjlighet för investerare att teckna konvertibler utan företrädesrätt. Vid full konvertering av konvertibler till aktier uppgår utspädningen av såväl röster som kapital till 3,17 procent.

Inbjudan

Härmed inbjuds befintliga aktieägare i enlighet med villkoren i detta memorandum, att teckna units i RhoVac till en kurs om 80,00 SEK per unit. Även allmänheten välkomnas att teckna units.

Ansvar

Styrelsen i RhoVac är ansvarig för innehållet i detta memorandum. Nedan angivna personer försäkrar härmed gemensamt som styrelse att de vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Lund den 15 mars 2022

Styrelsen i RhoVac Sweden AB

Gunnar Gårdemyr
Anders Ljungqvist
Cristina Glad
Lars Hedbys
Lars Höckenström

Styrelseordförande
Styrelseledamot
Styrelseledamot
Styrelseledamot
Styrelseledamot

BAKGRUND OCH MOTIV

RhoVac utvecklar läkemedelskandidaten onilcamotide (tidigare benämnd RV001) för att specifikt förhindra eller fördröja utvecklingen av avancerad prostatacancer hos prostatacancerpatienter som redan genomgått lokal behandling i botande syfte.

RhoVac har passerat de tidiga stadierna av utveckling. Under 2018 slutfördes den första kliniska studien (fas I/II) i prostatacancer som visade på att onilcamotide har god säkerhet och är väl tolererat samt att läkemedlet ger det förväntade immunsvaret som ska utöva effekten på cancercellerna. Det starka immunsvaret har också visat sig stabilt över tid i senare uppföljningar och inga patienter hade gått i progress, det vill säga vidareutvecklat sjukdomen, vid treårsuppföljningen. Vid datumet för detta memorandum slutför RhoVac en klinisk fas IIb-studie (BRaVac). Studien inleddes sent 2019 och beräknas slutföras under första halvan av 2022.

BRaVac-studien är en randomiserad, placebokontrollerad och dubbelblind studie med det primära målet att utvärdera om behandling med läkemedelskandidaten onilcamotide kan förhindra eller begränsa utvecklingen av avancerad prostatacancer efter kurativt syftande behandling. Studien är således designad för att med statistisk signifikans visa på effekten av onilcamotide i att förhindra sjukdomsutveckling i prostatacancer hos patienter som har ett stigande PSA-värde trots att de genomgått kirurgi eller strålning mot primärtumören i botande syfte. Den kliniska fas IIb-studien är en internationell multicenterstudie som har rekryterat fler än 180 prostatacancerpatienter med ett biokemiskt recidiv (en ökning av PSA) efter kurativt syftande behandling. Patienterna finns i sex europeiska länder (Danmark, Finland, Sverige, Belgien, Tyskland och Storbritannien) och i USA. Efter behandlingen kommer patienter i studien att ingå i en "Extended Follow-up" utan behandling fram till och med Q4 2022.

I november 2020 tilldelades onilcamotide ett "snabbspår" (Fast Track Designation) av FDA och primära resultat från studien förväntas komma i maj eller juni 2022. Vid ett positivt utfall, där läkemedelskandidaten onilcamotide uppvisar en signifikant effekt på sjukdomsutvecklingen, är RhoVacs plan att förhandla fram ett förvärvs- eller licensavtal med ett företag som har bästa möjliga kapacitet för fas III-utveckling i prostatacancer och för en framgångsrik lansering av läkemedlet. Även förmågan att utveckla onilcamotide för andra indikationer kommer att bedömas i valet av företag.

För att ha bästa möjliga förutsättningar när Bolaget går in i förhandlingar genomför Bolaget nu en kapitalisering. Genom att trygga finansieringen inför en eventuell förhandlingsperiod kan RhoVac vara en uthållig och stark part i förhandlingar och verka för att Bolaget når ett avtal som är så gynnsamt som möjligt för aktieägarna. Därav har RhoVac beslutat om en företrädesemission av konvertibler.

Emissionslikvidens användande

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under åtminstone tolv månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta memorandum, om BRaVac-studien utfaller positivt. Förväntat underskott i rörelsen uppgår till cirka 24 MSEK. Bolaget genomför härmed en emission av konvertibler genom vilken Bolaget kan tillföras högst cirka 25 MSEK före emissionskostnader. Företrädesemissionen ger befintliga aktieägare möjlighet att utifrån sitt befintliga ägande teckna konvertibler i emissionen. Det konvertibla lånet, som löper med 10 procents ränta, kommer i den mån lånet ej konverterats till aktier att

återbetalas i sin helhet inom ett år från emissionen. Ägare av konvertiblerna har rätt, men inte skyldighet, att konvertera lånet till aktier under konverteringsperioden som pågår från och med den 15 juni 2022 till och med den 15 juli 2022. För fullständiga villkor se avsnittet "Villkor och Anvisningar" i detta memorandum. Emissionskostnaderna för emissionen förväntas uppgå till cirka 1 MSEK, motsvarande cirka 4 procent av emissionsvolymen.

Genom de medel Bolaget tillförs efter emissionskostnader, totalt cirka 24 MSEK netto, är Bolagets avsikt att finansiera följande aktiviteter (ordnat efter prioritet):

- Genomföra en fullständig "Extended Follow-up" kopplad till fas IIb-studien BRaVac. Cirka 50 procent av emissionslikviden.
- Förbereda data för diskussioner med FDA och EMEA för att avsluta fas IIb och förbereda fas III. Cirka 30 procent av emissionslikviden.
- Genomföra förhandlingar med potentiella partners angående förvärv eller licens. Cirka 20 procent av emissionslikviden.

Hela emissionen av units garanteras genom ett åtagande från M2 Asset Management AB. För garantiåtagandet utgår inte någon ersättning. Styrelsens bedömning är därför att Bolaget efter emissionen kommer att vara tillräckligt finansierat för att förhandla fram bästa möjliga licensierings- eller förvärvsavtal, givet positiva fas IIb-resultat.

Rådgivare

Sedermera är finansiell rådgivare och MCL är legal rådgivare till RhoVac i samband med emissionen av konvertibler. Shark Communication har varit kommunikationsrådgivare vid upprättandet av detta memorandum. Nordic Issuing förser Bolaget med emissionstjänster. Styrelsen i RhoVac är ansvarig för innehållet, varpå övriga parter friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i memorandumet.

Intressen och intressekonflikter i samband med Erbjudandet

Sedermera, MCL, Shark Communication och Nordic Issuing erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med emissionen av konvertibler. Utöver vad som anges ovan har Sedermera, MCL, Shark Communication eller Nordic Issuing inga ekonomiska eller andra intressen i konvertibelemissionen.

RhoVacs största ägare M2 Asset Management AB har åtagit sig att garantera hela emissionslikviden. Garanten erhåller ingen ersättning för garantiåtagandet. Lämnat garantiåtagande beskrivs närmare under avsnittet "Garantiåtagande" i detta memorandum. Vidare äger ett antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare i RhoVac aktier i Bolaget. Innehav för respektive person presenteras närmare under avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare" i detta memorandum. Det föreligger härutöver inte någon intressekonflikt inom förvaltnings, lednings- och kontrollorgan eller hos andra personer i ledande befattningar i RhoVac och det finns inte heller några andra fysiska eller juridiska personer som är inblandade i emissionen som har ekonomiska eller andra relevanta intressen i Bolaget.

VERKSAMHETSBESKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT

Allmän bolags- och koncerninformation

RhoVac är ett svenskt publikt aktiebolag som är organiserat, och verkar, i enlighet med svensk lagstiftningen och i enlighet aktiebolagslagen (2005:551). RhoVac har sitt säte i Lund och bildades i Sverige den 28 oktober 2015 och registrerades vid Bolagetsverket den 25 november 2015. I samband med bildandet tillsköt stiftarna RQ Solutions ApS, Ventac Holdings (Cyprus) Limited, Thorald Holding ApS samtliga aktier i RhoVac ApS som apportegendom till Bolaget. Bolagets företagsnamn är RhoVac AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 559037-2271 och dess LEI-kod är 5493002SFL9YXB0A0027. RhoVac AB har i dagsläget 10 anställda, varav 6 är anställda på konsultbasis. Bolagets adress är Medicon Village AB, 223 81 Lund, Sverige. Bolagets representanter nås på telefonnummer +46 (0)73 751 72 78. Bolagets hemsida är www.rhovac.se. Observera att informationen på RhoVacs hemsida, eller andra webbplatser till vilka hänvisningar görs, inte ingår i memorandumet såvida inte denna information har införlivats i memorandumet genom hänvisningar. Bolaget är moderbolag till det helägda dotterbolaget RhoVac ApS (31159008), med säte och verksamhet i Hørsholm, Danmark.

Organisationsstruktur

RhoVac AB är moderbolag i en koncern som även omfattar det helägda dotterbolaget RhoVac ApS (31159008). I övrigt äger Bolaget inga aktier i andra bolag.

Bolaget bedrivs genom en centraliserad organisation. Bolagets ledningsgrupp består av tre personer: Verkställande direktör (VD) med övergripande ansvar för Bolagets verksamhet, Finanschef med ansvar för Bolagets ekonomi och finansiella frågor samt Utvecklingschef med ansvar för teknik och produktutveckling.

Verksamhetsbeskrivning

RhoVac är ett bioteknikbolag som bedriver forskning och utveckling av immunterapi, mer specifikt av terapeutiska cancertvacciner. 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 proteinet RhoC. Bolagets huvudkandidat onilcamotide riktas mot detta RhoC-överuttryck. De allra flesta sorters cancer kan bilda metastaser och mot denna bakgrund har onilcamotide potential att nå ett brett användningsområde. RhoVacs första läkemedelskandidat onilcamotide har genomgått preklinisk fas och även klinisk fas I/II-studie i prostatacancerpatienter som avslutades i april 2019. Studien konkluderade att 18 av 21 deltagare (86 procent) visade signifikant immunsvaret mot onilcamotide och att behandlingen var väl tolererad bland patienterna. Bolaget genomför nu en klinisk fas IIb-studie, en studie som rekryterat över 180 patienter med prostatacancer i Europa och USA, och som beräknas konkludera sin aktiva behandlingsdel under första halvan av 2022.

Affärsmodell och strategi

RhoVac avser att utlicensiera eller sälja hela, eller delar, av verksamheten dock tidigast efter genomförd klinisk fas IIb-studie. Styrelsen avser kontinuerligt att utvärdera hur värdet kan byggas i RhoVac på bästa sätt, med fokus på utlicensiering eller försäljning av verksamheten.

Det vetenskapliga konceptet bakom onilcamotide

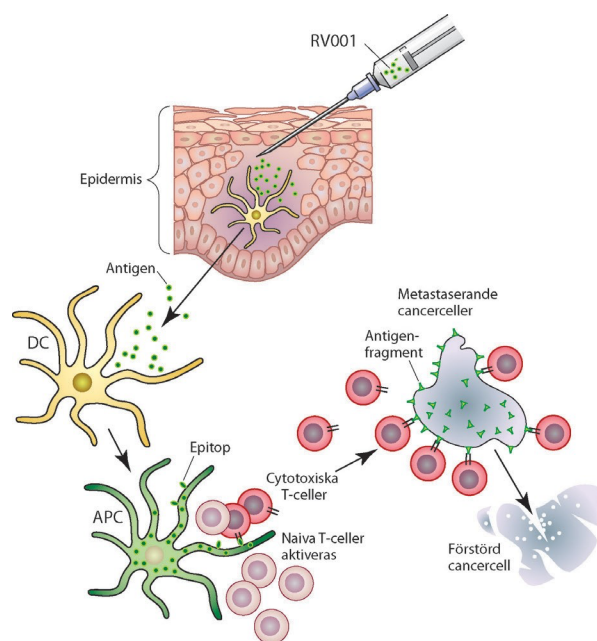
Immunterapi innebär att kroppens eget immunförsvar används för att bekämpa – i detta fall – cancer i kroppen. I immunförsvaret finns T-

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 överuttryck av proteinet RhoC, kan T-cellerna hitta och eliminera metastaserande cancerceller.

Proteinets 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 onilcamotide, skolat T-cellerna att känna igen.

En specifik immunrespons har skapats mot överuttryck av RhoC och därmed mot cancerceller som metastaserar. Detta sker genom att mördarcellerna attackerar cancercellerna och hjälparcellerna skapar cytokiner, vilka stärker anticancerimmunresponsen.



Ofta erhålls cancerdiagnos vid lokal cancer eller när cancerceller metastaserar initialt – 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. Eftersom immunsystemet har exponerats mot RhoC under relativt kort tid, så minskar risken för så kallad immunologisk tolerans.

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, dvs att modertumören tas bort genom kirurgi, strålning eller kemoterapi och att patienten därefter behandlas med det terapeutiska cancertvaccinet.

Läkemedelskandidaten onilcamotide

Läkemedelskandidaten onilcamotide, som är ett antigen, administreras genom injektion under patientens hud.

Onilcamotide kommer i kontakt med dendritiska celler – en sorts vita blodkroppar som har en reglerande funktion i immunförsvaret – som

finns i huden. Dessa celler är specialiserade på att fånga, absorbera och bearbeta antigener.

Dendritiska celler interagerar med naiva T-celler som blir målspecifika mördarceller. Även hjälparceller skapas, vars uppdrag är att stärka immunförsvarets försvarsförmåga.

Vision

RhoVac utvecklar läkemedelskandidaten onilcamotide med förhoppningen att kunna minska dödligheten i avancerad prostatacancer hos patienter som inte botats vid behandling av den ursprungliga tumören. Om onilcamotide visar sig effektiv mot denna indikation är styrelsens större vision att onilcamotide även ska kunna genomgå kliniska tester för att utvärdera dess effektivitet för att behandla en rad andra cancersjukdomar. För att realisera denna vision för onilcamotide bedömer RhoVacs styrelse att det, förutom positiva studieresultat, är nödvändigt att ingå ett förvävs- eller licensavtal med en större aktör.

Avslutade och pågående studier

Proof-of-principle

RhoVac Proof-of-principle ex-vivostudier (studier på humana cancerceller), har visat att T-cellrespons kan framkallas och att T-cellerna kan skolas till att attackera och eliminera cancerceller. Noterbart är 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 bekräftelse 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 (överuttrycket) 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 cancerformer. Det är därför relevant att anta att RhoVacs läkemedelskandidat onilcamotide potentiellt kan användas för behandling av i stort sett alla cancerformer som metastaserar.

Klinisk fas I/II-studie

Bolagets första kliniska studie var en fas I/II-studie, vilken inleddes under 2017 och avslutades framgångsrikt i mars 2018. Immunsvaret analyserades före behandling, två gånger under behandling samt en gång en månad efter avslutad behandling. Resultatet visade att 86 procent (18 av de 21 patienterna) visade signifikant immunsvär mot onilcamotide. Resultaten visade också att behandlingen var väl tolererad av patienterna. Patienterna upplevde enbart en reversibel hudirritation vid injektionsstället, vilket var väntat eftersom onilcamotide fungerar som ett vaccin som aktiverar immunförsvaret. Patienterna som deltog i studien har även medverkat i 3-, 6-, 9- och 12-månadsuppföljningar för att studera varaktigheten av immunsvaret. I juli 2019 kunde Bolaget rapportera positiva resultat från uppföljningen som gjorts efter 3, 6, 9 och 12 månader. Resultaten visade att 18 av 21 patienter (86 procent) fortfarande hade ett robust onilcamotide-medierat immunsvär efter nio månader. Efter tolv månader visade 17 av 18 patienter, som tidigare i studien betraktats som Confirmed Immune Responders, fortfarande ett signifikant immunologiskt svar. 2021 genomförde RhoVac en 3-årsuppföljning av patienterna som deltog i fas I/II-studien. Resultaten är ännu inte publicerade men RhoVac har tillkännagivit att ingen patient hade progredierat (vidareutvecklat sjukdomen) samt att den RhoC-specifika immuniteten i stort sett var intakt även tre år efter avslutad behandling.

Fas IIb-studie

Sedan 2019 genomför RhoVac en fas IIb-studie. I november 2020 tilldelades onilcamotide ett "snabbspår" (Fast Track Designation) av FDA och primära resultat från studien förväntas komma i maj eller juni 2022.

Fas IIb-studien fokuserar på prostatacancerpatienter, som avslutat primär behandling (prostataktomi eller strålbehandling) och som uppvisar stigande värden i prostatacancermarkören PSA. Studien inkluderar fler än 180 och har därmed marginal för visst bortfall. Studien genomförs i USA och sex europeiska länder (Danmark, Finland, Sverige, Belgien, Tyskland och Storbritannien). Det är en randomiserad, placebokontrollerad och dubbelblind-studie, där det primära målet med studien, som har beteckningen BRaVac, är att utvärdera om behandling med läkemedelskandidaten onilcamotide kan minska PSA-utveckling jämfört med kontrollgruppen (placebogruppen). Efter behandlingen kommer patienter i studien att ingå i en "Extended Follow-up" utan behandling fram till och med Q4 2022.

Indikation	Studie	Preklinisk	Fas I/II	Fas IIb	Fas III
Biokemiskt återfall vid prostatacancer	RHoVac-002 ("BRAVAC")				

Samarbeten

RhoVac har inlett ett antal samarbeten rörande administrativa tjänster, forskning, regulatoriskt arbete, koordinering och administration av kliniskt arbete, kvalitetskontroll och patentutveckling. Bolaget har samarbetsavtal med bland annat University of Tübingen i Tyskland och Centre for Cancer Immune Therapy vid Köpenhamns universitetssjukhus. RhoVac har även inlett ett samarbete med St. John's Research Institute (SJRI) Bangalore Indien med syfte att ytterligare kartlägga onilcamotides verkningsmekanism och stärka evidensen för användbarheten i flera olika cancerformer.

MARKNADSÖVERSIKT

Nedan följer en översiktlig beskrivning över de marknader inom vilka RhoVac är verksamt. Viss information har inhämtats från externa källor och Bolaget har återgett sådan information korrekt i Memorandumet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. För definitioner av termer se avsnittet "Definitioner och ordlista".

Cancer i Sverige och världen

Cancer är ett samlingsnamn på cirka 200 olika sjukdomar vilka i sin tur delas in i olika undergrupper. De vanligaste cancerformerna är prostatacancer, bröstcancer, hudcancer, tjocktarmscancer och lungcancer. Cancer uppstår genom att balansen i celldelningen rubbas. En cancercell börjar då dela på sig ohämmat och bildar till slut en klump, en modertumör. Från modertumören kan sedan cancerceller lossna och följa med blodet eller lymfvätskan vidare i kroppen för att sedan fastna på ett annat ställe. I fall miljön där cellen fastnar tillåter att den överlever och börjar dela på sig ohämmat bildas en metastas, en dottertumör.

Antalet cancerfall globalt beräknades uppgå till 18,1 miljoner nya fall och 9,6 miljoner dödsfall under 2018, vilket gör cancer till världens andra vanligaste dödsorsak. En av fem män och en av sex kvinnor runt om i världen utvecklar cancer under sin livstid medan en av åtta män och en av elva kvinnor dör av sjukdomen. Antalet personer som har varit diagnostiserade med cancer i fem år eller färre bedöms uppgå till cirka 44 miljoner världen över.¹ Enligt WHO väntas antalet cancerdiagnoser öka till cirka 20 miljoner nya fall årligen år 2025.²

Det ökande antalet cancerfall beror på ett antal olika faktorer, bland annat befolkningstillväxt och åldrande, men även övriga socioekonomiska faktorer. Att socioekonomiska faktorer påverkar cancerprevalensen är särskilt tydligt i tillväxtländer där det kan observeras en förändring från cancertyper associerade med fattigdom och infektioner till en ökning av cancerformer förknippade med en livsstil som är mer typisk för industriländer. Generellt kan det observeras en minskad incidens av vissa cancertyper såsom lungcancer och livmoderhalscancer tack vare effektiva förebyggande insatser. Trots detta uppvisar de flesta länder fortfarande en ökning av det absoluta antalet cancerdiagnoser varje år.¹

Europa står för cirka 23 procent av det totala antalet cancerfall och cirka 20 procent av dödsfallen, trots att endast 9 procent av världens befolkning bor i Europa. I Amerika bor 13 procent av den globala befolkning vilka står för 21 procent av den globala cancerincidensen och 14 procent av dödligheten hänförlig till cancer. Detta till skillnad från Asien och Afrika där dödligheten (57 respektive 7 procent) är högre än andelen cancerfall (48 respektive 6 procent). Anledning är att dessa

regioner har högre frekvens av vissa cancertyper som har sämre prognos och högre dödlighet, samt begränsad tillgång till snabb diagnostisering och behandling.¹

I Sverige insjuknade 61 661 personer i cancer under 2017, vilket är 1 336 fler än under 2016. Cancerfallen i Sverige fortsätter att öka och antalet cancerfall har mer än fördubblats sedan 1970-talet. Dock har folkmängden och åldersstrukturen förändrats och om man tar hänsyn till det, så kallad åldersstandardisering, så har cancerförekomsten ökat med cirka 40 procent. Minst var tredje person som lever i Sverige i dag beräknas få ett cancerbesked någon gång under sin livstid och om drygt 20 år beräknas 100 000 nya fall per år att diagnostiseras. De vanligaste cancerformerna i Sverige är prostata- och bröstcancer. Ökningen av antalet cancerfall bedöms till viss del bero på förbättrad diagnostik, ändrad kodningspraxis och utökad screening, men även rökning, alkoholkonsumtion, ohälsosam kost, låg fysisk aktivitet, övervikt och fetma samt försämrade solvanor bedöms ligga bakom ökningen.³

Globalt sett är lungcancer, bröstcancer och tjocktarmscancer de tre vanligaste cancerdiagnoserna och är bland de cancerformerna med högst dödlighet. Tillsammans svarar dessa tre typer för en tredjedel av alla cancerdiagnoser och dödsfall över hela världen. Lungcancer och bröstcancer är de cancerformer som ökar mest och beräknas leda till 2,1 miljoner nya diagnoser vardera under 2018. Lungcancer är den cancerform som leder till det största antalet dödsfall, 1,8 miljoner per år motsvarande 18,4 procent av det totala antalet dödsfall hänförliga till cancer.¹

Världsmarknaden för cancerläkemedel

Under de senaste åren har det gjorts stora framsteg inom cancerforskning och behandlingsmetoder. Den totala försäljningen av cancerläkemedel och stödjande behandling beräknades uppgå till 164 miljarder USD under 2020, en ökning med cirka 23 procent sedan 2017. Prognosen är att framsteg inom cancerforskning tillsammans med teknologisk utveckling och ökad efterfrågan från patienter kommer att bidra till att den globala marknaden för onkologiska läkemedel kommer att ha en genomsnittlig årlig tillväxt på cirka 10 procent under de kommande åren och nå ett värde om 269 miljarder USD 2025. Tillväxten bedöms främst drivas av nya innovativa behandlingar och att fler hälsovårdssystem satsar på tidig diagnostik och ökad tillgänglighet till behandling för patienten.⁴

¹ International Agency for Research on Cancer, World Health Organization, Latest global cancer data: Cancer burden rises to 18.1 million new cases and 9.6 million cancer deaths in 2018, 2018.

² World Cancer Report 2014, International Agency for Research on Cancer, World Health Organization, 2014.

³ Cancerfonden, Över 61 000 cancerbesked 2017, publicerad 11 februari 2019.

⁴ IQVIA Institute for Human Data Science, Global Oncology Trends 2021

Cancerbehandlingar

Traditionella behandlingar

Traditionella cancerbehandlingar innefattar vanligtvis både lokala behandlingar såsom strålbehandling och kirurgiska ingrepp samt generella behandlingar med cellgiftsbehandling (cytotoxiska läkemedel) och hormonbehandling. Kirurgi och strålbehandling används typiskt sett för behandling av enskilda solida tumörsjukdomar. För att en patient med solid tumörsjukdom ska kunna behandlas framgångsrikt med kirurgi är det nödvändigt att tumören upptäcks på ett tidigt stadium, kan nås med kirurgi och att patientens tillstånd är tillräckligt gott för att patienten ska klara av att genomgå en operation. Det huvudsakliga problemet med generella behandlingar är att de påverkar hela kroppen i stället för att endast riktas in mot tumören. Cellgiftsbehandling verkar genom att attackera alla snabbväxande celler, och påverkar därmed också normala snabbt delbara celler, vilket vanligtvis leder till svåra bieffekter.

Det är Bolagets uppfattning att ett antal läkemedel riktade mot specifika biologiska mekanismer har utvecklats, i syfte att försöka förbättra effekten och reducera bieffekterna av cancerbehandling. Den generella dödligheten har trots dessa satsningar inte minskat avsevärt och RhoVac bedömer att behovet av nya effektivare läkemedel och behandlingsmetoder består.

Immunonkologi

Immunterapi bygger på att man försöker bekämpa cancerceller genom att utnyttja immunförsvaret som är effektivt när det gäller att angripa främmande inkräktare, som bakterier och virus. Tumörer är dock varken en bakterie eller ett virus utan består av kroppens egna celler vilket försvårar arbetet för immunförsvaret att identifiera dessa som fiendliga. Cancerceller har därutöver flera olika strategier för att undvika attacker av kroppens immunförsvår. Forskning har därför fokuserat på att försöka hitta metoder för att manipulera immunförsvaret i syfte att identifiera och attackera cancerceller.¹

En forskningsgren inom immunterapi försöker manipulera immunförsvarets bromsmekanismer. Bromsmekanismer innebär att immunförsvaret, i ett försök att skydda kroppen, inte attackerar dess egna celler och då cancer består av kroppens egna celler så attackerar immunförsvaret heller inte cancer. Genom att stimulera immunförsvarets kontrollpunkter så kallad check-point-terapi, kan man idag häva bromsmekanismerna genom att introducera antikroppar mot bromsmolekylerna. Detta gör att immunförsvaret kan identifiera och angripa cancercellerna. Det var inom detta område som James P. Allison och Tasuku Honjo tilldelades Nobelpriset i fysiologi eller medicin 2018 för deras upptäckt av cancerbehandling genom hämning av immunförsvarets bromsmekanismer. Allison och Honjo upptäckte parallellt att vissa proteiner fungerar som en broms i immunförsvaret och insåg att, genom att släppa på bromsen, går det att aktivera immunsystemet och få det att angripa tumörceller. Allison och Honjos forskning har öppnat dörren för att kombinera olika metoder för att hämma immunförsvarets bromsar i syfte att behandla cancer.²

En annan forskningsgren är cellterapi, vilket innebär att man ur själva tumören hämtar T-celler, vars uppgift är att detektera sjuka tumörceller. När man hämtat cellerna så odlar man dem sedan i ett laboratorium för att därefter injicera flera miljarder T-celler tillbaka i

patienten, tillsammans med en tillväxtfaktor. De nya T-cellerna kan sedan känna igen och angripa tumören.⁵

Ytterligare en forskningsgren inom immunterapi är behandlings- eller terapeutiska cancer vacciner, som arbetar mot cancer genom att öka immunförsvarets respons på cancerceller och är avsedda att behandla en befintlig cancer. De är även avsedda att fördröja eller stoppa cancer cellstillväxten genom att orsaka tumörkrympning. Denna åtgärd ska förhindra att cancer kommer tillbaka och eliminera cancerceller som inte har dödats av andra former av behandling.⁵

En fjärde forskningsgren inom immunterapi kallas antikroppsterapi. Antikroppsterapi fokuserar på antikroppar, vars uppgift är att upptäcka skadade celler, bakterier eller virus så att immunförsvaret sedan kan angripa dem. Genom att identifiera den antikropp som reagerar på patientens cancerceller och sedan framställa stora mängder av denna antikropp kan man injicera dem i patienten för att binda och eliminera främmande ämnen såsom till exempel cancerceller.⁵

Kombinationsterapi

Kombinationsterapi, som kombinerar två eller fler terapier, är på väg att utvecklas till en hörnsten för cancerbehandling. Denna behandling attackerar flera aspekter av tumören, och förhindrar därigenom att tumören utvecklar resistens mot en behandling, och därmed flyr undan. Kombinationerna kan inkludera både traditionella behandlingar såsom cellgiftsbehandling eller strålbehandling och nyare behandlingar såsom immunterapi.³

Marknaden för immunonkologi

Den globala marknaden för immunoterapi förväntas växa från 17 miljarder USD 2015 till att nå ett värde om 76 miljarder USD år 2022, med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 24 procent under perioden 2016 till 2022.⁴ Under 2018 beräknades den globala marknaden för immunoterapi uppgå till 58 miljarder USD. En ökande marknadsacceptans för avancerade cancerbehandlingar i kombination med ökande cancerincidens globalt har varit de främsta drivkrafterna för marknaden för immunoterapi. Ökad forskning och utveckling inom området leder till framtagande av avancerade former av behandlingen med förbättrad effektivitet som resultat. Dessutom har immunoterapi visat lovande resultat och lägre toxicitet i jämförelse med mer traditionella behandlingsformer såsom cellgifter. Det är tydligt att ett paradigmskifte sker från traditionell kemoterapi som standardbehandling till immunoterapi, vilket genomsyrar den övergripande marknaden för cancerterapi.⁵

RhoVacs potentiella marknad

RhoVacs läkemedelskandidat onilcamotide är ett terapeutiskt cancer vaccin utformat för att aktivera T-celler. Aktiverade T-celler känner igen antigener på ytan av cancerceller, men detekterar även antigener inuti cancerceller och kan därmed eliminera de specifika typer cancerceller vaccinet är riktat mot.

RhoVacs läkemedelskandidat innehåller en antigen som är riktat mot proteinet RhoC, som finns i hög koncentration i cancerceller som har hög sannolikhet för att metastasera. Behandlingen med onilcamotide syftar till, att med hjälp av den specifika T-cellaktivering eliminera dessa celler och därmed förhindra eller begränsa spridning av cancer. Proteinet RhoC betraktas som ett prioriterat cancerantigen baserat på det pilotprojekt NCI (National Cancer Institute) genomförde och publicerade under 2009. Mot bakgrund av att de allra flesta sorters

¹ National Cancer Institute, Immunotherapy to Treat Cancer, senast uppdaterad den 28 november 2018.

² Nobelförsamlingen vid Karolinska Institutet, Nobelpriset i fysiologi eller medicin år 2018, 1 oktober 2018.

³ Mokhtari R. B., et al., Oncotarget, Combination therapy in combating cancer, juni 2017.

⁴ GBI Research, Global Cancer Immunotherapies, Global Cancer Immunotherapies Market to 2022 – Immune Checkpoint Inhibitors and Therapeutic Cancer Vaccines to Characterize Increasingly Competitive Market, 2016

⁵ Grand View Research, Cancer Immunotherapy Market Analysis Report By Product (Oncolytic Viral Therapies & Cancer Vaccines, Monoclonal Antibodies, Immunomodulators), By Cancer Type (Breast, Lung), and Segment Forecasts, 2019 – 2026, 2019.

cancer kan bilda metastaser är den potentiella marknaden för onilcamotide mycket omfattande och Bolaget ser goda förutsättningar att använda onilcamotide i kombinationsterapi med andra behandlingsformer. Inledningsvis har Bolaget valt att fokusera på indikationen metastaserad prostatacancer, inom vilken de kliniska fas I/II-studierna genomförts. Denna cancerform beskrivs mer i detalj nedan.

Prostatacancer

Prostatacancer är Sveriges vanligaste cancerform och utgör 30 procent av cancerfallen hos män. Sjukdomen är vanligast hos äldre män och av de 10 288 män som fick ett prostatacancerbesked 2017 var drygt 70 procent 65 år eller äldre.¹ Tumören är vanligtvis mycket långsamt växande i tidigt skede och så länge canceren är begränsad till prostatakörteln ger den sällan några symptom. Metastasering sker i första hand till lymfkörtlar i bäckenet och längs aorta, samt till skelettet.²

Valet av behandling vid prostatacancer styrs av olika faktorer som patientens ålder, vilket stadium tumören befinner sig i och hur aggressiv den är. Om tumören inte har spridit sig utanför prostata kan sjukdomen behandlas med hjälp av kirurgi eller strålbehandling. Hormonbehandling kan också ges för att minska testosteronets effekt, exempelvis i form av injektionsläkemedel som hämmar produktionen av testosteron. Om hormonbehandlingen inte kan hålla canceren i schack kan cytostatika ges för att, om möjligt, bromsa cancertumörens utveckling.³

Försäljningen av cancerläkemedel Tyskland, Frankrike, Italien, Spanien, Storbritannien, Japan och USA för behandling av

prostatacancer ökade från 6,5 miljarder USD 2017 till 8,9 miljarder USD 2020, med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 11 procent.⁴

Konkurrenter

Det finns vad Styrelsen erfar ingen annan immunterapi riktad mot indikationen förebyggande av metastaserad prostatacancer, varken på marknaden eller under utveckling. De flesta immuno-onkologiska läkemedel eller läkemedelskandidater riktas mot svårbehandlade tumörer i sena stadier, och de flesta cancervacciner under utveckling riktas som en del i kombinationsterapi tillsammans med annan cancerterapi i sena stadier. BionTech har dock ett cancervaccin i fas I/II i coloncancer som emulerar RhoVacs koncept med behandling efter lokal terapi för att förebygga metastaser. Då BionTechs kandidat riktar sig mot en annan indikation ser RhoVac styrelse BionTechs kandidat som en bekräftelse av konceptet bakom onilcamotide, snarare än en relevant konkurrent. Om onilcamotide godkänns som läkemedel för att förebygga metastasering kommer det indirekt att konkurrera med andra former av terapi för metastaserad cancer.

¹ Cancerfonden, Cancersjukdomarna som drabbar flest, februari 2019.

² Internetmedicin, Prostatacancer, mars 2019.

³ Karolinska Institutet, Behandling av prostatacancer varierar.

⁴ IQVIA Institute for Human Data Science, Global Oncology Trends 2021

STRATEGI OCH MÅLSÄTTNINGAR

RhoVacs verksamhet syftar till att genom läkemedelskandidaten onilcamotide ta fram en effektiv behandling av metastaserande cancer samt att skapa värde för Bolagets ägare. För att framgångsrikt nå detta syfte bedömer styrelsen att RhoVac behöver en partner. Därav är RhoVacs strategi att vid positiva resultat i fas IIb-studien ingå ett licens- eller förvärsavtal med en stor aktör med resurser att ta onilcamotide till marknaden. För att skapa maximalt värde för Bolaget behöver RhoVac identifiera lämpliga aktörer och ingå förhandlingar med olika parter. Förhandlingar kan bli utdragna och då de aktörer RhoVac kan komma att förhandla med har betydligt större resurser än RhoVac kan de ha en längre uthållighet i förhandlingar. För att RhoVac inte ska bli tvunget att sluta ett avtal med sämre villkor under ekonomisk press, har Styrelsen fattat det strategiska beslutet att genomföra en kapitalisering innan fas IIb-studien avslutas. På så vis bedömer styrelsen att RhoVac ges bästa möjliga förutsättningar för att sluta ett avtal kring förvärv eller utlicensiering, givet positiva fas IIb-resultat.

MÅLSÄTTNINGAR 2022–2023

Operativa och organisatoriska målsättningar

- Slutföra fas IIb-studien

Vid positivt utfall av fas IIb-studien:

- Genomföra en fullständig "Extended Follow-up" kopplad till fas IIb-studien BRaVac
- Förbereda data för diskussioner med FDA och EMEA för att avsluta fas IIb och förbereda fas III.
- Ingå avtal med partner angående förvärv eller licens.
- Återbetala eventuellt återstående konvertibellån. RhoVac avser återbetala lånet i sin helhet inom ett år från likviddag.

Vid negativt utfall av fas IIb-studien:

- Återbetala konvertibellån. RhoVac avser återbetala lånet i sin helhet inom ett år från likviddag.
- Utvärdera verksamhetens framtid.

GARANTIÅTAGANDE

RhoVac genomför härmed en företrädesemission av konvertibler för befintliga aktieägare. Fulltecknad emission tillför Bolaget cirka 25 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 1 MSEK. RhoVac har genom Bolagets största aktieägare M2 Asset Management AB erhållit ett vederlagsfritt garantiåtagande motsvarande 100 procent av emissionslikviden. M2 Asset Management AB är Bolagets största aktieägare och garantiåtagandet har skriftligen avtalats i januari 2022. Garanten kan nås via Bolagets adress. Garantiåtagandet har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Notera att tilldelning av units i emissionen sker enligt villkoren som beskrivs under "Villkor och anvisningar" i detta memorandum. Det innebär att garanten tilldelas eventuella återstående konvertibler efter tilldelning till andra parter som tecknat sig i emissionen. Utöver ovan nämnda garantiåtagande finns inga andra garanti- eller teckningsåtaganden.

MER OM VERKSAMHETEN

Historik

- 2007
- RhoVac ApS bildas och startar verksamhet
 - Nationell patentansökan skickas in
- 2008
- Internationell patentansökan skickas in
- 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 AB
- 2015
- Patent godkänns i Japan och USA
 - Processutveckling av läkemedelssubstans och analytisk utveckling
 - RhoVac inleder toxikologisk studie enligt GLP
 - Första satsen av läkemedelssubstansen färdigställd och stabilitetsstudier inleds
 - RhoVac AB bildas och tillförs 8 MSEK genom en riktad nyemission
- 2016
- Notering på Spotlight Stock Market och samtidigt genomförs en unitemission om 20,3 MSEK samt eventuellt ytterligare 9,8 MSEK genom teckningsoptionerna
 - Positivt resultat från genomförd toxikologisk studie enligt GLP
 - Produktion av läkemedelssubstans och läkemedelsprodukt avslutad
 - Ansökan om klinisk prövning inlämnad
 - Forskningspartnerskap med University of Tübingen i Tyskland inleds
 - Teckningsoptioner utnyttjas och Bolaget tillförs cirka 8,8 MSEK
- 2017
- Godkännande för start av klinisk fas I/II-studie
 - Patentgodkännande från Europapatentverket
 - Supplerande patentgodkännande från japanska patentverket
 - RhoVac tillförs cirka 1,4 MSEK genom riktad nyemission
 - Rekrutering av samtliga 22 patienter i klinisk fas I/II-studie
- RhoVac inleder ett forskningssamarbete med Lunds Universitet kring cancerstamceller
 - Diskussioner med EMA omkring detaljerade planer för nästa steg i den kliniska utvecklingsprocessen – fas IIb-studier
 - Bolaget påvisar att sju av åtta testade patienter responderar positivt på onilcamotide och etablerade ett signifikant vaccinerat immunförsvar
- 2018
- Slutbehandling av patienter i den kliniska fas I/II-studien
 - Summering och slutrapportering av den kliniska fas I/II-studien. Studien visar på positiva resultat avseende säkerhet och immunaktivering. 86 procent av patienterna visade signifikant immunsvär mot onilcamotide.
- 2019
- Positiva delresultat i uppföljningsfasen av den kliniska fas I/II-studien
 - RhoVac lämnar in ansökan för start av klinisk fas IIb-studie med onilcamotide
 - RhoVac tillförs cirka 180,9 MSEK genom företrädesemission
 - RhoVac beviljas anslag om 2,5 miljoner Euro från innovationsprogrammet Horizon 2020
 - RhoVacs första patient rekryterad i fas IIb-studien
- 2020
- RhoVacs första patient rekryterad i fas IIb-studien i USA
 - Positiva resultat från RhoVacs kliniska fas I/II-studie publicerade i Journal for ImmunoTherapy of Cancer
 - RhoVac erhåller Fast Track Designation av FDA för onilcamotide i prostatacancer
- 2021
- RhoVac meddelar att interimanalyser avseende säkerhetsdata från fas IIb företagits utan anmärkning
 - RhoVac meddelar goda resultat från 3-års-uppföljningen av fas I/II
 - RhoVac meddelar att fas IIb-studien är fullrekryterad och kommer att redovisa resultat i H1 2022
 - RhoVac meddelar att marknadsundersökningar som bolaget företagit visar på stor potential även i andra cancerområden än prostatacancer för ett cancer vaccin med de egenskaper som onilcamotide förväntas ha
 - RhoVacs produktkandidat erhåller sitt vetenskapliga namn – onilcamotide
- 2022
- RhoVac planerar för en fullt garanterad företrädes-emission av konvertibler, för att finansiera aktiviteter som följer av ett positivt resultat i den kliniska fas IIb-studien

Tendenser

Bolaget har påverkats och kan komma att påverkas av rådande Covid-19-pandemi i olika delar av verksamheten vilket innebär att det finns risk för negativ finansiell påverkan. Härutöver finns det såvitt styrelsen känner till inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fodringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter, åtminstone inte under det innevarande räkenskapsåret.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga ledamöter i Bolagets styrelse och samtliga ledande befattningshavare kan nås via Bolagets huvudkontor med adress Medicon Village, Scheeletorget 1, 223 81, Lund. Nedan följer en beskrivning av styrelsen och ledande befattningshavare i RhoVac med information om deras nuvarande och tidigare engagemang de senaste fem åren.

Styrelsen

Enligt RhoVacs bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst fyra och högst åtta ledamöter. Styrelsen har sitt säte i Lund. Nedanstående tabell presenterar information om styrelsens ledamöter, deras födelseår, respektive befattning, året då de första gången blev invalda i styrelsen och huruvida de kan anses oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning samt Bolagets större aktieägare.

Namn	Födelseår	Befattning	Tillträdesår	Oberoende i förhållande till	
				Bolaget och dess ledning	Bolagets större aktieägare
Gunnar Gårdemyr	1959	Ordförande	2019	Ja	Ja
Anders Ljungqvist	1950	Ledamot	2015	Ja	Nej
Cristina Glad	1952	Ledamot	2015	Ja	Ja
Lars Hedbys	1957	Ledamot	2015	Ja	Ja
Lars Höckenström	1956	Ledamot	2020	Ja	Nej

Gunnar Gårdemyr, född 1959

Styrelseordförande sedan 2019

Bakgrund och utbildning: Gunnar Gårdemyr, var styrelseledamot för RhoVac 2018 – 2019 innan han tillträdde som ordförande 2019. Gunnar Gårdemyr har en ekonomexamen från Lunds universitet och mer än 40 års internationell erfarenhet från läkemedels- och bioteknikbranschen. Framför allt inom affärsutveckling, strategi och marknadsföring från bolag som till exempel Astra Zeneca, Ferring, Nycomed, Takeda, Acino, Targovax och Follicum. Gårdemyr har bland annat varit VD för Targovax AS (Norge) och varit ansvarig för M&A på Nycomed samt för global marknadsföring hos Ferring.

Innehav i Bolaget: 16 411 aktier.

Styrelseengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
RhoVac AB	Styrelseordförande	Pågående
Iconovo AB	Styrelseordförande	Pågående
Xspray Pharma AB	Styrelseledamot	Pågående
Asgard Therapeutics	Styrelseledamot	Avslutat

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren: Inga

Anders Ljungqvist, född 1950

Styrelseledamot sedan 2015

Bakgrund och utbildning: Anders Ljungqvist är medgrundare och tidigare VD för RhoVac. Ljungqvist är styrelseledamot i RhoVac ApS sedan 2008 och i RhoVac AB sedan bildandet 2015. Ljungqvist har en MSc inom farmaci och 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 lyckad exit av SurVac ApS i 2006.

Innehav i Bolaget: 1 327 525 aktier.

Styrelseengagemang de senaste fem åren:

Bolag	Position	Tidsperiod
RhoVac AB	Styrelseledamot	Pågående

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
RQ Solutions ApS	100%	100%	Pågående
LjKlan1 Holding ApS	100%	100%	Pågående
RhoVac AB¹	15,1%	15,1%	Avslutat

¹ Ägande genom RQ Solutions ApS. Sedan 2019 understiger ägandet i RhoVac AB 10 procent.

Cristina Glad, född 1952

Styrelseledamot sedan 2015

Bakgrund och utbildning: Cristina Glad har en Executive MBA och en doktorsexamen inom biokemi. Glad har över 25 års erfarenhet av ledande positioner inom bioteknikindustrin. Glad har bland annat arbetat med forskning och affärsutveckling inom läkemedelsindustrin, utveckling av produktionsprocesser, uppbyggnad av kontraktproduktionsverksamhet. Därtill har Glad erfarenhet av forsknings- och utvecklingssamarbete med bioteknik- och läkemedelsföretag, samt in- och utlicensiering av projekt. I rollen som både VD och vice VD har Glad utvecklat 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. Cristina Glad är ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Innehav i Bolaget: 5 500 aktier.

Styrelseengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Laccure AB	styrelseordförande	pågående
Abera Bioscience AB	styrelseledamot	pågående
Aptahem AB	Styrelseledamot	Pågående
RhoVac AB	Styrelseledamot	Pågående
Medeon AB	Styrelseledamot	Pågående
Region Skåne Holding AB	Styrelseledamot	Pågående
C Glad Consulting AB	Styrelseledamot	Pågående
Edvince AB	Styrelseordförande	Avslutat
Guard Therapeutics AB	Styrelseordförande	Avslutat
Belina AB	Styrelseordförande	Avslutat
Ideonfonden AB	Styrelseledamot	Avslutat
Prelumina Diagnostics AB	Styrelseledamot	Avslutat
Öresundståg AB	Styrelseledamot	Avslutat

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
C Glad Consulting AB	100	100	2013 -

Lars Hedbys, född 1957

Styrelseledamot sedan 2015

Bakgrund och utbildning: Lars Hedbys har över 30 års erfarenhet inom life-science, inklusive 20 års erfarenhet från ledande befattningar. Hedbys har en civilingenjörsexamen i kemiteknik från Chalmers Tekniska Högskola samt en doktorsexamen i Tillämpad biokemi från Lunds Tekniska Högskola. Från sin långa karriär inom Astra Zeneca (Lund), var han verksam inom projektledning, klinisk forskning och utveckling.

Innehav i Bolaget: 38 892 aktier.

Styrelseengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
RhoVac AB	Styrelseledamot	Pågående
Vagnlyftaren AB	Styrelseledamot	Pågående
Ventac Partners AB	Styrelseledamot	Pågående
CanImGuide Therapeutics AB	Styrelsesuppleant	Pågående
Cell Invent Sweden AB	Styrelseledamot	Pågående
IAmPatient AB	Styrelseordförande	Pågående
Immodulate Pharma AB	Styrelsesuppleant	Pågående
Scandinavian Chemotech AB	Styrelseordförande	Pågående
Vetique AB	Styrelseordförande	Pågående
Asgard Therapeutics AB	Styrelseordförande	Pågående
Xintela AB	Styrelseledamot	Pågående
Hamlet Pharma AB	Styrelseledamot	Pågående
Ventac	Innehavare	Under perioden avslutat

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Ventac Partners AB	100	100	Pågående
Vagnlyftaren AB	100	100	Pågående

Lars Höckenström, född 1956

Styrelseledamot sedan 2020

Bakgrund och utbildning: Lars Höckenström är civilekonom och har 35 års erfarenhet inom finanssektorn, bland annat som analytiker, rådgivning avseende publika och privata transaktioner samt fondförvaltning. Han har varit medgrundare och partner till Aragon Fondkommission AB, analytiker på Öhman FK AB, forskningschef på Matteus FK AB, analytiker och portföljförvaltare på Catella Kapitalförvaltning AB samt medgrundare och Senior Advisor på Naventus Corporate Finance AB. Höckenströms pågående uppdrag innefattar bland annat styrelseledamot i Devyser Diagnostics AB och Guard Therapeutics International AB (publ).

Innehav i Bolaget: 2300 aktier.

Styrelseengagemang de senaste fem åren:

Bolag	Position	Tidsperiod
Devyser Diagnostics AB	Styrelseledamot	Pågående
Guard Therapeutics International AB (publ)	Styrelseledamot	Pågående
Gårdarrike Fastigheter AB	Styrelsesuppleant	Pågående
Gårdarrike AB	Styrelsesuppleant	Pågående
AB Consiliario	Styrelseledamot	Pågående
STHLM OXN Holding AB	Styrelsesuppleant	Pågående
Klövern AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutad
Bostadsrättsföreningen Kvarnbäcksbyn 42:122 Ramundberget	Styrelseledamot	Pågående

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
AB Consiliario	100	100	Pågående

Ledande befattningshavare

Samtliga ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Lilla Fiskaregatan 19, 222 22 Lund. Nedanstående tabell presenterar information om Bolagets ledande befattningshavare, deras födelseår, respektive befattning, samt tillträdesår.

Namn	Födelseår	Befattning	Tillträdesår
Anders Månsson	1967	Verkställande direktör	2019
Henrik Stage	1960	Finanschef	2015
Steffen Wad Jørgensen	1960	Utvecklingschef	2020

Anders Månsson, född 1967

Verkställande Direktör sedan 2019

Bakgrund och utbildning: Anders Månsson har mer än 25 års erfarenhet av läkemedelsbranschen. Månsson har erfarenhet från flera ledande befattningar inom multinationella läkemedelsföretag i såväl Sverige som utomlands, framför allt inom sälj, marknad och affärsutveckling, vilket inbegriper arbete med distributions- och licensavtal, avyttringar och förvärv i miljardklassen. Under de senaste åren har Månsson bland annat varit verksam som VD i ett stamcellsbolag, Industrial Advisor inom Life Sciences till Ratos AB samt Vice President i LEO Pharma.

Innehav i Bolaget: Äger 36 820 aktier och innehar optioner i Bolaget. Se utförlig beskrivning under avsnittet ”Teckningsoptioner, konvertibler och incitamentsprogram”.

Henrik Stage, född 1960

Finanschef sedan 2015

Bakgrund och utbildning: Henrik Stage har en MSc inom finans och har över 25 års erfarenhet från ledande positioner inom biotech- och finanssektorerna. Stage har flera läkemedelsaffärer bakom sig och har bland annat varit delaktig i samband med att Santaris Pharma såldes till Roche för 450 miljoner USD 2014. Stage är delägare i Venture Holdings Ltd (Cypern), som äger aktier i RhoVac AB. Stage äger Next Stage Ventures ApS och är styrelseledamot i ResoTher ApS. Stage arbetar för RhoVac på konsultbasis.

Innehav i Bolaget: Äger 11 112 aktier och innehar optioner i Bolaget. Se utförlig beskrivning under avsnittet ”Teckningsoptioner, konvertibler och incitamentsprogram”.

Steffen Wad Jørgensen, född 1960

Utvecklingschef sedan 2020

Bakgrund och utbildning: Steffen Wad Jørgensen har en apoteksexamen, och även en doktorsexamen i immunologi och klinisk kemi. Wad Jørgensen har erfarenhet av projektkoordinationsutveckling och analys samt av både tidiga och sena kliniska utvecklingsprojekt. Under sin tid på Lundbeck innehade han positioner inom projektledning där han arbetade med läkemedelsprojekt och med affärsutvecklingsaktiviteter i relation till projektutveckling.

Innehav i Bolaget: Äger inga aktier i Bolaget men innehar personaloptioner i Bolaget. Se utförlig beskrivning under avsnittet ”Teckningsoptioner, konvertibler och incitamentsprogram”.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har något familjeband till annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Med undantag för de närståendetransaktioner och intressekonflikter som redogörs för i avsnittet "Ägarförhållanden, legal information och kompletterande information" i detta memorandum föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget samt deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterat mål. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit föremål för anklagelser eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter eller förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller tvångslikvidation under de senaste fem åren.

Ersättningar och förmåner till styrelse och de ledande befattningshavarna

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Årsstämman 2021 beslutade att arvodet till styrelsen ska utgå 291 600 SEK till styrelseordföranden och med 145 800 SEK till Anders Ljungqvist, Lars Hedbys, Cristina Glad samt Lars Höckenström.

Styrelseledamöterna har rätt till ersättning för eventuella utlägg, transport och logi i relation till styrelseuppdraget. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört. I nedanstående tabell redovisas ersättningar och övriga förmåner till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2021.

Ersättning och andra förmåner under 2021

Styrelse (SEK)	Befattning	Arvode	Övrig ersättning	Summa
Gunnar Gårdemyr	Styrelseordförande	291 600	0	291 600
Anders Ljungqvist	Styrelseledamot	145 800	277 000 ¹	422 800
Cristina Glad	Styrelseledamot	145 800	0	145 800
Lars Hedbys	Styrelseledamot	145 800	1 347	147 147
Lars Höckenström	Styrelseledamot	145 800	6 583	152 383

Ledning (SEK)	Fast lön	Rörlig lön	Pensionskostnader	Övrig ersättning	Summa
VD Anders Månsson	1 965 000	166 667	436 560	4 254	2 572 481
Finanschef Henrik Stage ²	905 276	44 314	0	0	949 590
Utvecklingschef Steffen Wad Jørgensen	1 558 155	168 816	276 554	0	2 003 525

¹ Fakturerat konsultarvode för operativa tjänster utöver styrelseuppdrag.
² Fakturerat arvode för ledande befattning.

FINANSIELL INFORMATION

Inledning

I detta avsnitt presenteras utvald finansiell information i sammandrag för RhoVac avseende räkenskapsåren 2019 och 2020 och 2021. Den utvalda finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2019 och 2020 är hämtade från Bolagets reviderade årsredovisningar för samma perioder, vilka har införlivats till Memorandumet genom hänvisning. Härutöver har finansiell information införlivats från RhoVacs bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2021. Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2021 har inte granskats av Bolagets revisor. För mer information om via hänvisning införlivad information hänvisas till avsnittet "Handlingar införlivade via hänvisning" i Memorandumet. Införlivade årsredovisningar har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Införlivade årsredovisningar har reviderats av Bolagets revisor, Magnus Andersson auktoriserad revisor på Deloitte AB, Box 233, 391 22 Kalmar. Utöver vad som uttryckligen anges har ingen annan information i memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Finansiella nyckeltal presenteras i memorandumet. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Bolagets uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Nyckeltalen har för avsikt att bidra till ökad förståelse avseende Bolagets finansiella ställning och ger en god översikt över Bolagets ekonomiska tillstånd. RhoVacs nyckeltal som inte beräknas i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, Bolagets finansiella information som upprättats enligt Årsredovisningslagen.

Handlingar införlivade via hänvisning

Nedanstående handlingar införlivas genom hänvisning och utgör därmed en del av Memorandumet. Handlingar införlivade genom hänvisning finns tillgängliga på Bolagets kontor med adress Medicon Village, Scheeletorget 1, Lund, samt hemsida (www.rhovac.se). I de handlingar som införlivas via hänvisning nedan ingår revisionsberättelser för den via hänvisning införlivade finansiella informationen och redovisningsprinciper. Införlivade dokument ska läsas som en del av memorandumet. De delar i respektive årsredovisning som inte införlivas genom hänvisning bedöms inte vara relevanta för en investerare eller innehåller information som återfinns i andra delar av Memorandumet. Hänvisning görs enligt följande:

<i>RhoVacs årsredovisning för räkenskapsåret 2020</i>	<i>Sida</i>	<i>RhoVacs årsredovisning för räkenskapsåret 2019</i>	<i>Sida</i>
Koncerns resultaträkning	24	Koncerns resultaträkning	26
Koncernens balansräkning	25-26	Koncernens balansräkning	27-28
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	27	Koncernens rapport över förändring i eget kapital	29
Koncernens kassaflödesanalys	28	Koncernens kassaflödesanalys	30
Noter	34-47	Noter	36-47
Revisionsberättelse	50-52	Revisionsberättelse	50-52

<i>RhoVacs bokslutskommuniké för perioden jan-dec 2021</i>	<i>Sida</i>
Koncerns resultaträkning	24
Koncernens balansräkning	25-26
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	27
Koncernens kassaflödesanalys	28
Noter	34-47
Revisionsberättelse	50-52

Finansiell kalender

Delårsrapport 1	2022-05-05
Halvårsrapport, 2022	2022-08-26
Delårsrapport 3, 2022	2022-11-11
Bokslutskommuniké, 2022	2023-02-10

Nyckeltal och utvalda finansiella poster - Koncernen

		2021	2020	2019	2018	2017
Övriga rörelseintäkter ¹	TSEK	10 191	6 012	5 979	0	0
Rörelseresultat ¹	TSEK	-61 856	-47 468	-36 498	-20 148	-12 857
Resultat e. finansiella poster ¹	TSEK	-62 076	-47 936	-38 332	-20 212	-12 861
Periodens resultat ¹	TSEK	-54 573	-40 192	-34 495	-17 276	-10 950
Balansomslutning ^{1,2}	TSEK	55 830	101 947	149 927	23 220	15 940
Rörelsemarginal ²	Procent	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Vinstmarginal ²	Procent	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Soliditet ²	Procent	74,7%	93,0%	91,6%	78,6%	83,2%
Skuldsättningsgrad ²	Procent	33,9%	7,5%	9,2%	24,0%	16,4%
Genomsnittligt antal aktier ²	Aktier	19 047 102	19 047 102	13 835 603	8 862 193	8 158 363
Antal registrerade aktier ²	Aktier	19 047 102	19 047 102	19 047 102	9 523 551	8 163 044
Resultat per aktie, periodens slut ²	SEK	-2,87	-2,11	-1,81	-1,81	-1,34

¹ Reviderat avseende räkenskapsåren 2017 – 2020

² Alternativs nyckeltal

Definition av alternativa nyckeltal

Balansomslutning

Totala tillgångar eller summan av eget kapital och skulder vid periodens slut.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning. Bolaget anser att nyckeltalet är ett relevant mått för att ge en bild av Bolagets operativa lönsamhet.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i förhållande till nettoomsättning.

Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutning. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bild av hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering och att det därmed ger en bild av Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på längre sikt.

Skuldsättningsgrad

Totala skulder dividerat med eget kapital.

Genomsnittligt antal aktier

Genomsnittligt antal aktier beräknat utifrån antal aktier vid periodens inledning och antal aktier vid periodens utgång.

Antal registrerade aktier

Antalet registrerade aktier hos Bolagsverket vid periodens slut.

Resultat per aktie vid periodens slut

Periodens resultat dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Resultaträkning i sammandrag - Koncernen

TSEK	2021-01-01 -2021-12-31	2020-01-01 -2020-12-31	2019-01-01 -2019-12-31
	Ej reviderat	Reviderat	Reviderat
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter	10 191	6 012	5 979
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-63 781	-45 974	-38 570
Personalkostnader	-8 245	-7 506	-3 734
Övriga rörelsekostnader	-21	0	-
Rörelseresultat	-61 856	-47 468	-36 325
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	0	344	198
Räntekostnader och liknande kostnader	-220	-812	-2 032
Resultat efter finansiella poster	-62 076	-47 936	-38 159
Skatt på årets resultat	7 503	7 744	3 837
PERIODENS RESULTAT	-54 573	-40 192	-34 322

Balansräkning i sammandrag - Koncernen

TSEK	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
	Ej reviderat	Reviderat	Reviderat
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	3 021
Summa immateriella anläggningstillgångar	-	-	3 021
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kortfristiga fordringar	-	-	3 775
Aktuella skattefordringar	7 564	7 421	2 219
Övriga fordringar	2 759	2 383	14 391
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15 886	14 619	20 385
Summa kortfristiga fordringar	26 209	24 423	3 775
Kassa och bank	29 621	77 524	16 060
Summa omsättningstillgångar	55 830	101 947	20 372
SUMMA TILLGÅNGAR	55 830	101 947	23 220

TSEK	2021-12-31 Ej reviderat	2020-12-31 Reviderat	2019-12-31 Reviderat
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital (19 047 102 aktier)	3 428	3 428	3 428
Övrigt tillskjutet kapital	211 293	210 823	210 809
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-173 025	-119 452	-74 487
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	41 696	94 800	139 751
Summa eget kapital	41 696	94 800	139 751
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld	-	-	624
Summa avsättningar	-	-	624
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	6 395	4 618	5 274
Övriga kortfristiga skulder	525	808	265
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7 214	1 721	7 035
Summa kortfristiga skulder	14 134	7 147	12 574
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	55 830	101 947	152 948

Förändring eget kapital – Koncernen

TSEK - Ej reviderat	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 2021	3 428	210 823	-119 452	94 800	94 800
Periodens resultat			-54 573	-54 573	-54 573
Förändringar i redovisade värden på tillgångar och skulder:					
Omräkningsdifferenser			999	999	999
Summa värdeförändringar	0	0	999	999	999
Transaktioner med ägare:					
Teckningsoptioner		470		470	470
Summa transaktioner med aktieägare	0	470	0	470	470
Utgående balans per 31 december 2021	3 428	211 293	-173 025	41 696	41 696

TSEK - Reviderat	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 2020	3 428	210 809	-76 884	137 353	137 353
Årets resultat			-40 192	-40 192	-40 192
Förändringar i redovisade värden på tillgångar och skulder:					
Omräkningsdifferenser			-2 376	-2 376	-2 376
Summa värdeförändringar	0	0	-2 376	-2 376	-2 376
Transaktioner med ägare:					
Teckningsoptioner		14		14	14
Summa transaktioner med aktieägare	0	14	0	14	14
Utgående balans per 31 december 2020	3 428	210 823	-119 452	94 800	94 800

TSEK - Reviderat	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 2019	1 714	57 433	-40 902	18 245	18 245
Årets resultat			-34 495	-34 495	-34 495
Förändringar i redovisade värden på tillgångar och skulder:					
Omräkningsdifferenser			765	765	765
Summa värdeförändringar	0	0	765	765	765
Transaktioner med ägare:					
Nyemission	1 714	153 000	0	154 715	154 715
Teckningsoptioner		376		376	376
Summa transaktioner med aktieägare	1 714	153 376	0	155 091	155 091
Utgående balans per 31 december 2020	3 428	210 809	-76 884	137 353	137 353

Aktiekapital 19 047 102 aktier á kvotvärde 0,18 kronor.

Kassaflödesanalys i sammandrag - Koncernen

	2021-01-01	2020-01-01	2019-01-01
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
TSEK	Ej reviderat	Reviderat	Reviderat
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-61 856	-47 468	-36 324 802
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			55 000
Erhållen ränta	0	344	198 283
Erlagd ränta	-204	-812	-2 032 079
Betald inkomstskatt	7 576	3 808	2 985 524
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-54 484	-44 128	-35 118 073
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar	-1 393	-965	-15 232 998
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder	1 682	-526	1 814 335
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	5 058	-4 878	6 379 872
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-49 137	-50 498	-42 156 864
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-173 222
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-173 222
Finansieringsverksamheten			
Nyemission			154 714 600
Likvid från aktieoptioner	470	14	376 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	470	14	155 090 600
Periodens kassaflöde	-48 667	-50 484	112 760 514
Likvida medel vid periodens början	77 524	129 543	16 060 451
Kursdifferenser i likvida medel	764	-1 536	721 576
Likvida medel vid årets slut	29 621	77 524	129 542 541

Kommentar till den finansiella utvecklingen

Omsättning och resultat

Räkenskapsåret 2019 med jämförelsetal

Koncernens nettoomsättning för hela året utgörs av anslaget från EU:s innovationsfond Horizon 2020, och av detta intäktsförs 5 979 TSEK (0) i 2019. Resultatet för helåret 2019 i koncernen uppgick till -34 322 TSEK (-17 276). Kostnaderna är huvudsakligen relaterade till det kliniska utvecklingsprogrammet för onilcamotide. De ökade kostnaderna härrör sig huvudsakligen från koncernens uppstart av den stora kliniska fas-IIb-prövningen, men kostnadsökningen påverkade inte resultatet fullt ut pga. anslaget från Horizon 2020, som uppgick till totalt ca. 27 miljoner SEK över tid, av vilka knappt 6 miljoner SEK alltså intäktsfördes under 2019.

Räkenskapsåret 2020 med jämförelsetal

Koncernens nettoomsättning för hela året utgörs av anslaget från EU:s innovationsfond Horizon 2020, och av detta intäktsförs 6 012 TSEK (5 979) i 2020. Resultatet för helåret 2020 i koncernen uppgick till -40 192 TSEK (-34 495). Kostnaderna var huvudsakligen relaterade till det kliniska utvecklingsprogrammet för onilcamotide. Av det totala anslaget från Horizon 2020 om ca 27 miljoner SEK intäktsfördes ca 6 miljoner SEK under 2020.

Räkenskapsåret 2021 med jämförelsetal

Koncernens övriga rörelseintäkter för hela året utgörs av anslaget från EU:s innovationsfond Horizon 2020, och av detta intäktsförs 10 191 TSEK (6 012) i 2021. Resultatet för helåret 2021 i koncernen uppgick till -54 573 TSEK (-40 192). De huvudsakliga kostnaderna var även under 2021 relaterade till den kliniska fas IIb-studien, benämnd BRaVac. Att kostnaderna ökade under perioden berodde på att studien fullrekyterats. Av anslaget från Horizon 2020 intäktsfördes cirka 10 MSEK under 2021.

Likviditet och balansräkning

Räkenskapsåret 2019 med jämförelsetal

Koncernens likvida medel per den 31 december 2019 uppgick till 129 543 TSEK (16 060). Utöver koncernens likvida medel hade koncernen förutbetalda kostnader och upplupna intäkter om 14 391 TSEK (240), samt skattefordringar om 3 775 TSEK (2 935). Koncernens leverantörsskulder uppgick till 5 274 TSEK (3 459). Eget kapital uppgick till 139 751 TSEK (18 245) av en total balansomslutning på 152 948 TSEK (23 220).

Räkenskapsåret 2020 med jämförelsetal

Koncernens likvida medel per den 31 december 2020 uppgick till 77 524 TSEK (129 543). Utöver koncernens likvida medel hade koncernen förutbetalda kostnader och upplupna intäkter på 14 619 TSEK (14 391), samt skattefordringar om 7 421 TSEK (3 775). Leverantörsskulder uppgick till 4 618 TSEK (5 274). Eget kapital uppgick till 94 800 TSEK (137 353) av en total balansomslutning på 101 947 TSEK (149 927).

Räkenskapsåret 2021 med jämförelsetal

Koncernens likvida medel per den 31 december 2021 uppgick till 29 621 TSEK (77 524). Utöver koncernens likvida medel hade koncernen förutbetalda kostnader och upplupna intäkter på 15 886 TSEK (14 619), samt skattefordringar om 7 564 TSEK (7 421). I det fall utgifter för forskning och utveckling uppkommer i det danska dotterbolaget kan ett tillgodohavande av skatt erhållas, enligt "Skattekreditordningen" i Danmark. Enligt denna kommer RhoVac ApS att erhålla en aktuell skatteintäkt för en del av de utgifter som är hänförliga till forskning och utveckling. RhoVacs tillgodohavande under "Skattekreditordningen" för 2021 utbetalas i november 2022. Leverantörsskulder uppgick till 6 395 TSEK (4 618). Eget kapital uppgick till 41 696 TSEK (94 800) av en total balansomslutning på 55 830 TSEK (101 947).

Kassaflöde

Räkenskapsåret 2019 med jämförelsetal

Kassaflödet för hela året uppgick till 112 761 TSEK (6 317) och koncernen hade per den 31 december 2019 en kassabehållning på 129 543 TSEK (16 060). Det positiva kassaflödet avspeglade huvudsakligen kapitaltillförsel via nyemission. Totalt tillfördes koncernen 155 091 TSEK (21 756) genom finansieringsverksamheten.

Räkenskapsåret 2020 med jämförelsetal

Kassaflödet för hela året uppgick till -50 484 TSEK (112 761) och koncernen hade per den 31 december 2020 en kassabehållning på 77 524 TSEK (129 543).

Räkenskapsåret 2021 med jämförelsetal

Kassaflödet för hela året uppgick till -48 667 TSEK (-50 484) och koncernen hade per den 31 december 2021 en kassabehållning på 29 621 TSEK (77 524).

Väsentliga finansiella förändringar

Det har inte inträffat några betydande förändringar avseende Bolagets finansiella ställning efter den 31 december 2021 fram till dagen för Memorandumet.

Begränsningar i användandet av kapital

Det finns inga begränsningar avseende användande av kapital.

Rörelsekapitalförklaring

Det befintliga rörelsekapitalet är bedöms av styrelsen som otillräckligt för att finansiera verksamheten och dess målsättningar i det fall att den pågående fas IIb-studien utfaller positivt. Därav genomför Bolaget nu en företrädesemission av units om totalt cirka 25 MSEK före emissionskostnader om cirka 1 MSEK. Då företrädesemissionen är fullt garanterad bedömer styrelsen att det efter genomförd emission finns tillräckligt med kapital i Bolaget för att driva verksamheten med planerade aktiviteter enligt den samlade utvecklings- och affärsplanen.

Revisionsberättelse och anmärkning

Det finns inga anmärkningar från revisor avseende den finansiella period som beskrivs i detta memorandum

INFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Allmän information

Aktierna i RhoVac har emitterats i enlighet med Aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följs av bolagsordningen, kan endast justeras i enlighet med de förfaranden som anges i nämnda lag. Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag och är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i svenska kronor (SEK). Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara och har ISIN-kod SE0007784319.

Om Konvertiblerna

Erbjudandet avser en emission av högst 624 494 konvertibler, motsvarande en emissionslikvid om cirka 25 MSEK före emissionskostnader.

Konvertiblerna som emitteras med anledning av Erbjudandet ger innehavaren rätt att, under perioden från och med den 15 juni till 15 juli 2022, omvandla konvertiblerna till aktier. Varje enskild konvertibel kan konverteras till en aktie till ett pris av 40,00 SEK per aktie. Konvertiblerna har ISIN-kod SE0017615602. Konvertiblerna kommer att tas upp till handel på Spotlight. Konvertiblerna ska registreras av Euroclear i ett avstämningsregister, vilket innebär att ett bevis inte kommer att utfärdas. I den mån konvertiblerna inte konverterats till aktier avser Bolaget betala tillbaka lånet och ränta i sin helhet under Q1 2023.

Konvertibler

Styrelsen i RhoVac beslutade den 4 mars 2022 med stöd av bemyndigande från årsstämman den 19 maj 2021 att emittera 624 494 konvertibler till ett nominellt belopp om 40,00 SEK per konvertibel. Konvertiblerna tecknas i units till ett pris av 80,00 SEK per unit. Varje unit innehåller två konvertibler. Anmälningssperioden för företrädesemissionen löper från och med den 17 mars 2022 till och med den 31 mars 2022. Konvertiblerna löper med en fast årlig ränta om 10 procent. Konvertiblerna löper till och med den 11 april 2023.

Konverteringskursen per ny aktie är av styrelsen fastställd till 40,00 SEK per aktie. Konvertibelinnehavarna har möjlighet att påkalla konvertering av konvertibler till aktier under konverteringsperioden som pågår från och med den 15 juni till 15 juli 2022. Det står Bolaget fritt att återbetala hela eller delar av konvertibellånet, jämte upplupen ränta, när som helst under löptiden. Konvertiblerna kommer att anslutas till Euroclear Sweden AB. Enligt styrelsens bedömning löper konvertiblerna i övrigt med marknadsmässiga villkor. Konvertiblerna innebär, förutsatt full konvertering till aktier, att antalet aktier i RhoVac ökar med 624 494 aktier och att aktiekapitalet ökar med 112 409,92 SEK. Vid fullständig konvertering av konvertiblerna till aktier uppstår en utspädning om cirka 3,2 procent.

För fullständiga villkor för konvertibler hänvisas till "Villkor för konvertibler i RhoVac" som återfinns på Bolagets hemsida www.rhovac.se.

Skattefrågor i samband med nyemissionen

Observera att Bolagets värdepapper kan komma att medföra skattemässiga konsekvenser för innehavaren. Innehavare av värdepapper i Bolaget rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Teckningskurs (SEK)	Kvotvärde (SEK)	Förändring antalet aktier	Förändring aktiekapital (SEK)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (SEK)
2015	Bolagsbildning	-	0,18	3 338 044	600 847,92	3 338 044	600 847,92
2015	Nyemission	7,00	0,18	1 150 000	207 000,00	4 488 044	807 847,92
2016	Nyemission	8,30	0,18	2 450 000	441 000,00	6 938 044	1 248 847,92
2016	Aktieteckning teckningsoptioner	8,30	0,18	1 056 479	190 166,22	7 994 523	1 439 014,14
2017	Riktad nyemission	8,30	0,18	168 521	30 333,78	8 163 044	1 469 347,92
2018	Nyemission	18,00	0,18	1 360 507	244 891,26	9 523 551	1 714 239,18
2019	Företrädesemission	19,00	0,18	9 523 551	1 714 239,18	19 047 102	3 428 478,36
2022	Företrädesemission konvertibler*	40,00	0,18	624 494	112 408,92	19 671 596	3 540 887,28

* Förutsatt att samtliga emitterade konvertibler i nu aktuell företrädesemission konverteras.

Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet i Bolaget uppgår till 3 428 478,36 SEK och fördelas på 19 047 102 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,18 SEK. Bolaget har endast ett aktieslag. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets aktiekapital vara lägst 1 714 239,18 SEK och högst 6 856 956,72 SEK fördelat på lägst 9 523 551 aktier och högst 38 094 204 aktier.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av RhoVac bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av Aktiebolagslagen (2005:551). Aktierna är denominerade i SEK och RhoVac är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.

Rösträtt vid bolagsstämma

Vid årsstämma ger varje aktie i Bolaget en röst och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Alla aktier ger aktieägare samma företrädesrätt vid emission av teckningsoptioner och konvertibler till det antal aktier som de äger.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemision har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehas före nyemissionen. Innehavare av teckningsoptioner av serie 2021/2024 ges samma rätt till företräde som aktieägare vid nyemission av aktier, emission av teckningsoptioner eller konvertibler eller andra erbjudanden till aktieägare

Rätt till utdelning, andel av Bolagets vinst och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till vinstutdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av avveckling genom likvidation eller konkurs. De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning, i den mån det beslutas om sådan, utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg, men kan även bestå av annat än kontanter. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Ändring av aktieägares rättigheter

Bolagsstämman har möjlighet att fatta beslut om ändring av bolagsordningen, vilket kan medföra ändringar av aktieägarnas rättigheter. I Aktiebolagslagen uppställs vissa majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämman ska äga giltighet. Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att aktieägarnas rätt till Bolagets vinst eller övriga tillgångar minskas genom att syftet för Bolagets verksamhet helt eller delvis ska vara annat än att ge vinst till aktieägarna, att rätten att överlåta eller förvärva aktier i Bolaget inskränks genom samtyckes-, förköps- eller hembudsförbehåll eller annars medför att rättsförhållandet mellan aktier rubbas, krävs att beslutet biträds av samtliga närvarande aktieägare samt att dessa tillsammans företräder mer än nio tiondelar av samtliga aktier i Bolaget. Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att det antal aktier för vilka aktieägarna får rösta vid bolagsstämman begränsas, att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond eller att användningen av Bolagets vinst eller dess behållna tillgångar vid dess upplösning begränsas på annat sätt än genom ändring av Bolagets syfte till att helt eller delvis vara annat än att ge vinst till aktieägare eller genom att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond, krävs att beslutet biträds av minst två tredjedelar av de avgivna rösterna och nio tiondelar av de aktier som är företrädda av stämman. De ovan nämnda majoritetskraven gäller dock inte om ett beslut biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på bolagsstämman, om ändringen endast medför att viss eller vissa aktiers rätt försämras och samtycke lämnas av samtliga vid bolagsstämman närvarande ägare av sådana aktier och dessa ägare tillsammans företräder minst nio tiondelar av alla aktier vars rätt försämras eller om ändringen försämrar endast ett helt aktieslags rätt och ägare till hälften av alla aktier av detta slag och nio tiondelar av de vid bolagsstämman företrädda aktierna av detta slag samtycker till ändringen.

Offentliga uppköpserbjudanden och tvångsinlösen

I händelse av att ett offentligt uppköpserbjudande skulle lämnas avseende aktierna i RhoVac tillämpas Takeover-regler (regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar) utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning ("Takeover-reglerna"). Om styrelsen eller verkställande direktören i RhoVac, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktier i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får RhoVac enligt Takeover-reglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Detta hindrar dock inte Bolaget från att söka efter alternativa erbjudanden.

Ett uppköpserbjudande kan gälla samtliga eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt genom ett offentligt uppköpserbjudande eller obligatoriskt genom så kallad budplikt. Budplikt uppstår när en enskild aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst 30 procent eller mer av rösterna i ett bolag. Under ett offentligt uppköpserbjudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbjudandet. Efter ett offentligt uppköpserbjudande kan den som lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterande aktieägares aktier i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. Aktiebolagslagen (2005:551). Sådan tvångsinlösen kan komma att ske om budgivare uppnår mer än 90 procent av aktierna i Bolaget. På motsvarande sätt har en aktieägare

vars aktier kan bli föremål för inlösen rätt till sådan inlösen av majoritetsaktieägaren. Denna process är en del i minoritetsskyddet vilket syftar till att skapa en rättvis behandling av alla aktieägare, där de aktieägare som tvingas göras sig av med sina aktier ska få en skäligen ersättning.

Inga offentliga uppköpserbjudanden har lämnats avseende aktierna i RhoVac under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i RhoVac är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk väg genom behöriga banker och värdepappersförvaltare. Nyemitterade aktier registreras på person i elektronisk form.

Bemyndigande

På årsstämman den 19 maj 2021 beslutades att bemyndiga styrelsen att till nästa årsstämma, vid ett eller fler tillfällen, besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Bemyndigandet är begränsat på så sätt att antalet aktier, efter fulltecknad nyemission, fullt utnyttjande av teckningsoptioner eller full konvertering, inte ökar med mer än tjugo (20) procent av vid tidpunkten för årsstämma utestående antalet aktier. Emissioner kan ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och ska ske till styrelsens marknadsmissigt bedömda teckningskurs, med förbehåll för marknadsmissig emissionsrabatt i förekommande fall. Styrelsen äger rätt att fatta beslut om de detaljerade emissionsvillkoren vid varje enskilt tillfälle. Betalning kan ske genom kontant betalning, kvittning, apport eller eljest med villkor.

Styrelsen, eller den styrelsen utser, bemyndigas att vidta de mindre justeringar i årsstämmans beslut som kan visa sig erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket.

För giltigt beslut erfordras att det har biträtts av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädna vid årsstämman.

Likviditetsgaranti

Sedermera Corporate Finance är anlitat som Bolagets likviditetsgarant. Syftet är att främja en god likviditet i aktien samt säkerställa en låg spread mellan köp- och säljkurs i den löpande handeln. Enligt avtalet ska Sedermera säkerställa en spread mellan köp- och säljkurs om maximalt sex procent. På köp- och säljsidan ska Sedermera säkerställa en volym motsvarande 5 000 SEK. Åtagandet innebär att Sedermera ska upprätthålla en löpande kvotering av Bolagets aktie under Spotlights öppettider.

Handel med RhoVac-aktien

RhoVacs aktier är sedan den 9 mars 2016 upptagna till handel på handelsplattformen Spotlight. Spotlight driver en handelsplattform (MTF), vilket inte är en reglerad marknad. Aktien har ISIN-kod SE0007784319 och kortnamnet RHOVAC.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN, LEGAL INFORMATION OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Ägarförhållanden

Per dateringen av detta memorandum uppgår antalet aktieägare i Bolaget till cirka 4000 ägare. Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några ytterligare överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras.

Större aktieägare

Bolaget kontrolleras inte direkt eller indirekt av någon aktieägare. Alla aktier i Bolaget har lika röstvärde. Nedanstående tabell redovisar samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av kapitalet eller rösterna i Bolaget vid tidpunkten för offentliggörandet av detta memorandum. Per dagen för dateringen av detta memorandum finns det enligt Bolagets kännedom inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent, eller mer än fem procent av samtliga aktier eller röster i RhoVac utöver vad som framgår av tabellen nedan.

Ägarförteckning över de största ägarna per den 31 december 2021:

Namn	Antal aktier	Antal röster och kapital (%)
M2 Asset Management AB ¹	3 887 495	20,41
Nordic Cross Asset Management AB	1 915 167	10,05
RQ Solutions ApS ²	1 327 525	6,97
Avanza Pension	1 034 341	5,43
Göran Källebo	636 399	3,34
Nordnet Pensionsförsäkring	485 592	2,55
Gunvald Berger	354 110	1,86
Anders Bremer	250 000	1,31
Nils Berntsson	225 000	1,18
Lennart Sten	221 753	1,16
Övriga (cirka 4000 ägare)	8 709 720	45,73
Totalt	19 047 102	100,00

¹ Ägs av Rutger Arnhult.

² Ägs av styrelseledamot Anders Ljungqvist.

Regelverk

Bolaget avser att följa alla lagar, författningar och rekommendationer som är tillämpliga på bolag som är noterade på Spotlight. Utöver Spotlights regelverk gäller bland annat följande regelverk i relevanta delar:

- Aktiebolagslagen
- Lagen om handel med finansiella instrument
- Marknadssmissbruksförordningen (EU nr 596/2014)

Teckningsoptioner, konvertibler och incitamentsprogram

Optionsprogram 2021/2024

Årsstämma i Bolaget beslutade den 19 maj 2021 om emission av teckningsoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i RhoVac. Optionsprogrammet omfattar 1 000 000 teckningsoptioner av serie 2021/2024. Teckningsoptionerna tecknades till ett marknadsvärde om 0,97 SEK per teckningsoption. Marknadsvärdet beräknades enligt Black & Scholes-formeln av Mazars Financial Advisory.

Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie till en teckningskurs om 38,10 SEK under en period som äger rum från och med den 1 maj 2024 till och med den 31 maj 2024. Teckningsmöjlighet kommer att tidigareläggas vid eventuell fusion med annat bolag. Enligt villkoren för teckningsoptionerna kan en omräkning av teckningskurs och det antal aktier varje teckningsoption ger rätt till bli aktuell om Bolaget vidtar vissa åtgärder, som exempelvis nyemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier. Enligt villkoren för teckningsoptionerna gäller likabehandling av optionsinnehavare och aktieägare vid nyemission av aktier, emission av teckningsoptioner eller konvertibler eller andra erbjudanden till aktieägare. Med likabehandling avses en teckningsoption ge samma rätt som en aktie i nämnda fall. Fullt nyttjande av teckningsoptioner motsvarar en utspädning om cirka 5 procent.

Teckningsoptioner av serie 2021/2024	Antal teckningsoptioner
VD Anders Månsson	350 000
CFO Henrik Stage	250 000
CDO Steffen Wad Jorgensen	200 000
Alexandra Ellervik (Stab & Kommunikation)	50 000
Steven Glazer (Medical)	50 000
Malene Weis (fas IIb projektledning)	50 000
Ann Christine Korsgaard (Regulatory)	50 000
Totalt antal teckningsoptioner	1 000 000

Väsentliga avtal

Bolaget har under det senaste två år som föregår offentliggörandet av detta memorandum inte ingått några väsentliga avtal som inte ryms inom ramarna för den löpande verksamheten.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

RhoVac har inte varit part i några rättsliga förfaranden, skiljedomsförfaranden eller myndighetsförfaranden (inklusive ännu ej avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som har haft, eller skulle kunna få, betydande effekter på Bolagets ställning eller lönsamhet. Bolaget har inte heller informerats om anspråk som kan leda till att RhoVac blir part i sådan process eller skiljeförfarande.

Försäkringar

Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är i linje med försäkringsskyddet för andra företag inom samma bransch och att försäkringsskyddet är tillfredsställande med hänsyn till verksamhetens art och omfattning samt de risker som verksamheten vanligtvis är förenad med. Enligt Bolaget kan emellertid inga garantier lämnas för att Bolaget inte kan komma att ådra sig förluster utöver vad som täcks av dessa försäkringar.

Transaktioner med närstående

Närstående parter är samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt dess familjemedlemmar. Transaktioner med närstående avser dessa personers transaktioner med Bolaget.

Anders Ljungqvist var verkställande direktör för RhoVac fram till Q4 2019 och Chief Operations Officer från Q4 2019 fram till Q2 2020. Därefter har Anders Ljungqvist under 2020 och 2021 utöver sin roll som styrelseledamot även varit aktiv som konsult för RhoVac. För dessa tjänster har RQ Solutions ApS fakturerat RhoVac 2 124 216 SEK under 2019, 820 919 SEK under 2020 och 276 812 SEK under 2021. RQ Solutions ApS är helägt av Anders Ljungqvist.

Henrik Stage är sedan 2015 anställd som CFO för RhoVac genom ett konsultavtal med Henrik Stages helägda bolag Next Stage Ventures ApS. För dessa tjänster har Next Stage Ventures ApS fakturerat RhoVac 1 557 192 SEK under 2019, 1 339 203 SEK under 2020 och 949 590 SEK under 2021.

RhoVac har 2019 betalt Ventac Partners A/S 174 000 SEK som ersättning för affärsutvecklingstjänster. Ventac Partners A/S ägs av tidigare styrelseordförandens Mikael Ørum som var styrelseordförande fram till 2019.

RQ Solutions ApS som är helägt av styrelseledamot Anders Ljungqvist har under 2019 och 2020 betalt hyra för kontorsplats till RhoVac ApS. Beloppet uppgick till 20 536 DKK för 2019 och till 6 726 DKK för 2020.

Samtliga transaktioner med närstående parter har enligt styrelsens bedömning gjorts på marknadsmässiga villkor.

RhoVac har utöver ovanstående transaktioner inte, under den period som täcks av den historiska finansiella informationen fram till och med dagen för dateringen av Memorandumet, varit part i några närståendetransaktioner, som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget. För ytterligare information om ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, se avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare – Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare".

Intressen i Bolaget

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i RhoVac äger aktier i Bolaget. Innehav för respektive person presenteras närmare under avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare". Som beskrivs i stycket "Teckningsoptioner, konvertibler och incitamentsprogram" ovan, innehar Bolagets ledning även teckningsoptioner i RhoVac. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer, förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller andra parter. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har härutöver några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen.

Eventualförpliktelser och indirekt skuldsättning

RhoVac ingick den 25 augusti 2015 ett förlikningsavtal med Foreningen Kræftens Bekæmpelse (Danish Cancer Society). Förlikningen innebär att RhoVac, efter godkännande i EU eller USA av någon produkt härrörande ur den internationella patentansökan från den 18 december 2008, till Danish Cancer Society ska erlägga 100 000 GBP samt royalties om en procent av dotterbolagets omsättning. RhoVac kan enligt en "Buy-Out Option" i avtalet i stället välja att erlägga 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 har för avsikt, men har inte tagit beslut, att använda ovannämnda "Buy-Out Option". Med anledning av att inga beslut ännu fattats har inga avsättningar gjorts. Om denna möjlighet utnyttjas före avslutad fas-II studie, kommer beloppet att uppgå till 50 000 GBP.

Utöver det som anges ovan har Bolaget inga eventualförpliktelser eller indirekt skuldsättning per dagen för detta memorandum.

Patent och varumärke

Patent

RhoVacs portfölj består av två patentfamiljer. Den första patentfamiljen avser ett vaccin innefattande en RhoC-peptid för användning vid behandling av metastaserande cancer. I vissa länder har patent även erhållits för vaccinet som sådant. För närvarande har patent antingen beviljats eller åtminstone accepterats för beviljande i alla länder där ansökningar har lämnats in. Utöver det beviljade US-patentet pågår ytterligare en ansökan i USA. Den exakta omfattningen av skyddsanspråken varierar från land till land, men i alla länder omfattar skyddsanspråket användning av både den specifika RhoC-peptiden som ingår i onilcamotide såväl som liknande peptider.

Den andra patentfamiljen har lämnats in som en PCT-ansökan och ansökan har fortfarande potential att beviljas nationellt i alla länder som är parter i PCT. Ansökan innehåller skyddsanspråk avseende en RhoC-peptid för användning vid behandling av kvarvarande sjukdom efter initial behandling av en lokaliserad cancer.

Onilcamotide är en biologisk läkemedelskandidat och kommer som sådan att också åtnjuta den marknads exklusivitet på 12 respektive 10 år (för USA resp. Europa) efter marknadsgodkännande som biologiska produkter har rätt till.

Båda patentfamiljerna är sammanfattade i tabellen nedan och anger patenttermen och skyddsomfånget för vart och ett av de ovan beskrivna områdena.

Förklaring av tabell: Patent som täcker (●) angivna intresseområden eller endast täcker specifik användning (●) av onilcamotide. Ansökan med pågående anspråk som täcker (●) angivna intresseområden.

Patentnummer eller ansökningsnummer	Land	Status	Utgångsdatum ¹	1. Onilcamotide	2. Metastaserande cancer	3. Resterande sjukdom
Patentfamilj 1: "RhoC vaccin"						
AU2008338063	Australien	Godkänt	18-12-2028 Möjlig förlängning ²	●	●	●
CA 2,710,061	Canada	Klart för godkännande	18-12-2028 Möjlig förlängning ²	●	●	●
EP 2234635	Europa	Godkänt	18-12-2028 Möjlig förlängning ²	●	●	●
JP2014-27157	Japan	Godkänt	18-12-2028 Möjlig förlängning ²	●	●	●
JP2015-182828	Japan	Godkänt	18-12-2028 Möjlig förlängning ²	●	●	●
US9,163,077	USA	Godkänt	12-03-2032 Möjlig förlängning ²	●	●	●
US12/808,649	USA	Ansökt	18-12-2028	●	●	●
Patentfamilj 2: "Resterande sjukdom"						
PCT/EP2021/069697	International application	Ansökt	15-07-2041	●	●	●

¹ Senaste utgångsdatum förutsatt att alla erforderliga avgifter är betalda och nödvändiga åtgärder vidtas.

² Möjlig förlängning – Det kan vara möjligt att få en förlängning av patenttiden som omfattar onilcamotide, om onilcamotide får ett marknadsföringstillstånd. Det är för närvarande okänt om förlängningar kommer att finnas tillgängliga och varaktigheten av sådana.

Varumärken

Bolaget har registrerat EU-varumärke med nummer 017944839 för "RHOVAC" i klass 42 (omfattar bland annat medicinsk och farmakologisk forskning).

Revisor

Huvudansvarig revisor för RhoVac är Magnus Andersson auktoriserad revisor på Deloitte AB, Box 233, 391 22 Kalmar.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Erbjudandet

Vid styrelsemöte den 4 mars 2022 beslutade styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 19 maj 2021, att genomföra en företrädesemission av units. En (1) unit består av två (2) konvertibler. Även allmänheten ges rätt att teckna units i företrädesemissionen. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 24 979 760 SEK.

Företrädesemissionen omfattar totalt högst 624 494 konvertibler. Varje befintlig aktie berättigar till en (1) uniträtt och sextioen (61) uniträtter ger innehavaren rätt att teckna en (1) unit. En (1) unit består av två (2) konvertibler.

Utspädning

Genom konvertering av samtliga konvertibler till aktier kommer Bolagets aktiekapital att öka med 112 408,90 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 3,17 procent av rösterna och kapitalet i Bolaget. Utspädningen är baserad på att samtliga konvertibler konverteras och har beräknats enligt följande: maximalt antal nya aktier / maximalt totalt antal aktier efter full konvertering av konvertiblerna (624 494 / 19 671 596).

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 11 mars 2022 är aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna units i företrädesemissionen i relation till tidigare innehav varje befintlig aktie berättigar till en (1) uniträtt och sextioen (61) uniträtter ger innehavaren rätt att teckna två (2) konvertibler.

Teckningskurs

Teckningskursen är 80,00 SEK per unit, vilket motsvarar 40,00 SEK per konvertibel. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för rätt till deltagande i företrädesemissionen var den 11 mars 2022. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i företrädesemissionen var den 9 mars 2022. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i företrädesemissionen var den 10 mars 2022.

Teckningsperiod

Teckning av units ska ske under tiden från och med den 17 mars 2022 till och med den 31 mars 2022. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade uniträtter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. En eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 5 april 2022.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum på Spotlight Stock Market under perioden 17 mars 2022 till och med den 28 mars 2022. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen. Erhållna uniträtter måste antingen användas för teckning senast den 31 mars 2022 eller avyttras senast den 28 mars 2022 för att inte förfalla värdelösa.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare i Euroclear

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 11 mars 2022 var registrerade hos Euroclear, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, Teaser och försättsblad. Information kommer att finnas tillgänglig på Nordic Issuings hemsida (www.nordic-issuing.se), på Bolagets hemsida (www.rhovac.se) för nedladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning, dock utsändes folder innehållande en sammanfattning av villkor för företrädesemissionen och hänvisning till fullständigt memorandum. Teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare. Observera att i det fall nyttjande av uniträtter sker via en bank respektive förvaltare bör detta ske tidigt i teckningstiden på grund av att respektive bank/förvaltare kan sätta olika tidsgränser för sista dag för teckning.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 31 mars 2022. Teckning genom betalning ska göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller genom betalningsinstruktioner på anmälningssedeln för teckning med stöd av uniträtter enligt följande två alternativ:

Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Anmälningssedel för teckning med stöd av uniträtter ska då inte användas.

Anmälningssedel med stöd av uniträtter

I det fall ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t.ex. genom att uniträtter förvärvas eller avyttras, ska anmälningssedeln för teckning med stöd av uniträtter användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska på anmälningssedeln uppge det antal uniträtter som utnyttjas, antal units som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälningssedel för teckning med stöd av uniträtter kan erhållas från Nordic Issuings hemsida www.nordic-issuing.se. Ifylld anmälningssedel ska i samband med betalning mejlas enligt nedan och vara Nordic Issuing tillhanda senast den 31 mars 2022. Anmälan är bindande. Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de postas.

Ärende: RhoVac AB

E-post: info@nordic-issuing.se (inskannad anmälningssedel)

Teckning utan företrädesrätt

Anmälan om att teckna units utan företrädesrätt ska göras på anmälningssedeln "Teckning utan stöd av uniträtter" som finns att ladda ned från Nordic Issuings hemsida (www.nordic-issuing.se) samt på Bolagets hemsida (www.rhovac.se). Teckning kan även ske elektroniskt med BankID på (www.nordic-issuing.se).

För förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning av units utan företrädesrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. Teckning kan även ske genom anmälningssedeln "Teckning utan stöd av uniträtter". För att kunna åberopa subsidiär företrädesrätt krävs det att teckningen utförs via förvaltaren då det annars inte finns någon möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat aktier såväl med som utan stöd av teckningsrätter.

Observera att den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank eller förvaltare som för kontot, om förvärv av värdepapper inom ramen för erbjudandet är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel "Teckning utan stöd av uniträtter", i det fall fler än en sådan anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas, och övriga sådana anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln ska vara Nordic Issuing tillhanda senast den 31 mars 2022. Anmälan är bindande. Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de postas.

Teckning över 15 000 EUR

I det fall att teckning uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär ifyllas och insändas till Nordic Issuing enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Observera att Nordic Issuing inte kan boka ut värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Nordic Issuing tillhanda.

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

För det fall inte samtliga units tecknas med företrädesrätt enligt ovan ska styrelsen, inom ramen för företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units till annan som tecknat units utan stöd av företrädesrätt samt besluta hur fördelning mellan tecknare därvid ska ske.

I första hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till sådana tecknare som även tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal uniträtter som utnyttjats för teckning av units och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till andra som tecknat utan stöd av uniträtter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal konvertibler som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I tredje hand ska tilldelning av konvertibler som tecknats utan stöd av uniträtter ske till emissionsgaranterna i förhållande till storleken av de ställda garantiåtagandena, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Besked om tilldelning av units tecknade utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av units, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota via e-post. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningsperiod och likvid ska enligt instruktion på avräkningsnotan senast fyra bankdagar därefter. Notera att det inte finns någon möjlighet att dra beloppet från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydkorea eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt) och vilka äger rätt att teckna units i företrädesemissionen, kan vända sig till Nordic Issuing för information om teckning och betalning.

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydkorea eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, kommer inga uniträtter att erbjudas till innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna konvertibler i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

Betald tecknad unit (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller direktregistrerad tecknare en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade units (BTU) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade units är bokförda som BTU på VP-kontot tills företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller förvaltare erhåller information från respektive förvaltare.

Handel med BTU

Handel med BTU äger rum på Spotlight Stock Market från och med den 17 mars 2022 fram till dess att företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Tecknade units är bokförda som BTU på tecknarens VP-konto eller depå tills företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av april 2022.

Leverans av konvertibler

Så snart företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av april 2022, ombokas BTU till konvertibler utan särskild avisering från Euroclear.

Offentliggörande av utfallet i företrädesemissionen

Offentliggörandet av utfallet i företrädesemissionen görs genom ett pressmeddelande planerat till den 20 april 2022, eller snarast möjligt efter teckningstiden avslutats. Företaget kommer att publicera utfallet av företrädesemissionen genom ett pressmeddelande.

Handel med konvertibler och aktier

Konvertiblerna i Bolaget är noterade på Spotlight Stock Market. Konvertiblerna kommer att handlas under kortnamnet "RHOVAC KV 1" och har ISIN-kod SE0017615602. Konvertiblerna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till konvertibler sker. Bolagets aktie är noterad på Spotlight Stock Market och handlas under kortnamnet RHOVAC och ISIN-kod SE0007784319. De nyemitterade aktierna, som tillkommer med anledning av konvertering av konvertibler, kommer att bli föremål för handel på Spotlight Stock Market med samma ISIN-kod.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Rätt till utdelning

Innehav av konvertibler berättigar inte till utdelning. De nya aktierna som tillkommit genom konvertering medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats på Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Villkor för konvertibler

Varje konvertibel berättigar innehavaren till teckning av en (1) nyemitterad aktie i Bolaget. Teckningskursen för aktierna är 40 SEK. Teckning av aktier i Bolaget med stöd av konvertibler äger rum under perioden från och med 15 juni 2022 till och med 15 juli 2022. Konvertiblerna kommer att vara föremål för handel från dess att konvertering av BTU har skett i Euroclears system till och med den 13 juli 2022 och kommer att handlas i svenska kronor. Konvertiblerna har ISIN-kod SE0017615602. I det fall hela lånet ej konverterats ska återbetalning av lånet inklusive ränta ske senast den 11 april 2023, konvertiblerna löper med en årlig ränta om tio (10) procent.

Garantiåtagande

Under januari 2022 ingick Bolaget ett garantiåtagande med M2 Asset Management AB, motsvarande 100 procent av emissionsvolymen. Ingen garantikompensation utgår för detta åtagande. Genom garantiåtagandet förpliktigar sig garantiåtagaren till Bolaget, i den utsträckning företrädesemissionen inte nyttjas till 100 procent, att teckna units om ett belopp motsvarande beloppet för de icke utnyttjade uniträtterna. Garantiåtagandet har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande, varför det finns risk att åtagandet, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

Övrigt

Styrelsen befullmäktigas att besluta om smärre korrigeringar som erfordras för registrering vid Bolagsverket och Euroclear Sweden AB. Med smärre korrigeringar avses korrigeringar av mindre omfattning, såsom exempelvis stavfel eller andra skrivfel, som kan hindra att beslutet registreras hos Bolagsverket eller Euroclear Sweden AB.

Styrelsen äger inte rätt att dra tillbaka/återkalla erbjudandet.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för units kommer överskjutande belopp återbetalas, belopp understigande 100 SEK återbetalas ej.

Emissionsinstitut och finansiell respektive juridisk rådgivare

Nordic Issuing AB agerar emissionsinstitut med anledning av aktuell emission. Sedermera Corporate Finance AB och Markets and Corporate Law agerar finansiell rådgivare respektive juridisk rådgivare.

RISKFAKTORER

En investering i RhoVac är förknippad med risker. De riskfaktorer som presenteras nedan är begränsade till sådana risker som är specifika och väsentliga för RhoVac och dess värdepapper, enligt Bolagets bedömning. Riskerna presenteras i ett begränsat antal kategorier. För varje kategori anges först de mest väsentliga riskerna enligt emittentens bedömning, med beaktande av de negativa effekterna för Bolaget och risken att de förverkligas. Riskfaktorerna inkluderar en bedömning av sannolikheten för att risken inträffar och omfattningen av dess negativa påverkan på företaget. Varje risk bedöms med en uppskattad sannolik risknivå med skalan låg, medel och hög samt dess verksamhetskonsekvens i skalan låg, medel och hög.

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

RhoVac är föremål för risker relaterade till kliniska studier

Innan läkemedel kan lanseras på marknaden måste säkerhet och effektivitet vid behandling av människor besvaras vilket görs genom kliniska studier. Det föreligger risk att resultaten i RhoVacs pågående och planerade studier inte blir tillfredsställande och det finns risk för att Bolagets läkemedelskandidat av säkerhets- och/eller effektivitetsskäl inte är tillräckligt bra för att kunna lanseras. Utfall från prekliniska studier korrelerar inte alltid med resultat som uppnås vid kliniska studier i människan. 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 läkemedelskandidat är tillräckligt säker och effektiv kan Bolaget komma att påverkas negativt, vilket väsentligen kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är hög. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara hög.

RhoVac är föremål för risk kopplat till möjliga framtida intäkter

RhoVacs framtida intjäning kommer bland annat att vara beroende av att Bolaget kan ingå avtal för licensiering eller förvärv av Bolagets produktkandidater. Möjligheten att ingå sådana avtal är bland annat beroende av RhoVacs trovärdighet som en potentiell partner, kvalitet på Bolagets produktkandidater och robustheten av Bolagets immateriella rättigheter. Det finns risk att sådana avtal inte kan ingås eller endast kan ingås på för Bolaget ofördelaktiga villkor. Potentiella samarbetspartners kan, för att ingå avtal, ställa krav på att kompletterande studier utföras på RhoVacs produkter, vilket kan innebära förseningar och fördröjningar för Bolaget. Vidare förväntas en betydande andel av RhoVacs potentiella intäkter utgöras av så kallade milestone-betalningar, det vill säga engångsbetalningar från samarbetspartners vilka genomför utbetalningar om och när vissa specifika mål uppnås. Om RhoVac inte lyckas ingå avtal för licensiering av produkter, försäljning av immateriella rättigheter eller liknande transaktioner på för Bolaget fördelaktiga villkor, om sådana avtal leder till förhandlingar och fördröjningar eller om betalningar enligt avtalen försenas eller helt uteblir skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är medel. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara hög.

Risker relaterade till inga hittills sålda läkemedel

Bolaget har ännu inte lanserat några läkemedel och har således inte bedrivit försäljning eller genererat några intäkter. Nästa steg i utvecklingsfasen för Bolagets huvudkandidat onilcamotide (förutsatt lyckades resultat i Bolagets pågående studie) är en klinisk fas III-studie vilket innebär att såväl fortsatt forskning och utveckling som beviljade myndighetstillstånd och positiva utfall i prekliniska och kliniska studier krävs innan produktkandidaten kan nå marknaden. Det kan därför vara svårt att utvärdera Bolagets försäljningspotential och det finns risk att intäkter helt eller delvis uteblir. Skulle den nuvarande produktkandidatens, eller framtida produktkandidatens, introduktion på marknaden försenas, fördröjas eller helt utebli, skulle det kunna ha

en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är medel. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara medel.

RhoVac är föremål för regulatorisk risk

Bolagets verksamhet är beroende av godkännanden av relevanta tillsynsmyndigheter, till exempel den amerikanska livs- och läkemedelsmyndigheten ("FDA") och/eller den europeiska läkemedelsmyndigheten ("EMA"). För att erhålla rätt att marknadsföra och sälja Bolagets produkter måste produkterna genomgå ett omfattande registreringsförfarande hos relevant myndighet på en enskild marknad. Registreringsförfarandet omfattar till exempel, där så är tillämpligt, krav vad avser utveckling, prövning, registrering, godkännande, märkning, tillverkning och distribution. Det finns risk för att försenade eller uteblivna godkännanden kan komma att medföra krav på anpassning. Om sådana krav, som föreligger eller som kan tillkomma i framtiden, inte uppfylls kan detta medföra exempelvis återkallande av produkter, importstopp, att registrering ej medges, att tidigare godkända ansökningar dras tillbaka, att kostsamt utvecklingsarbete måste göras om eller att åtal väcks. 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. Om Bolaget inte kan inleda sin kommersialiseringsstrategi på grund av uteblivet tillstånd eller betydande försening kan det leda till en försämrad intjäningsförmåga av Bolagets produkter.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är medel. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara medel.

Prissättning

I RhoVacs affärsmodell ingår utlicensiering av läkemedelskandidater och prissättningen på Bolagets läkemedel kan komma att påverkas av den generella utvecklingen på marknaden. 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. 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. Prissättningen för utlicensiering påverkas av prisnivån för läkemedel. Det är dock inte den enda faktor som påverkar prisnivån för utlicensiering. Det finns även ett antal andra faktorer som påverkar denna prissättning såsom exempelvis det allmänna intresset för utlicensiering och antalet andra bolag som erbjuder utlicensiering inom relevanta områden. I det fall prissättningen för utlicensiering och Bolagets läkemedelskandidater blir lägre än Bolaget räknat med kommer detta ha en väsentlig negativ inverkan på RhoVacs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är medel. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara medel.

RhoVac är föremål för risker relaterade till försäkringsskydd

Det finns en risk att RhoVacs nuvarande försäkringsskydd visar sig vara otillräckligt för ett anspråk som kan uppkomma i förhållande till produktansvar och andra skador. Vidare är det inte säkert att Bolaget kan behålla sitt nuvarande försäkringsskydd på fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget. Det finns därför risk att ett otillräckligt eller för dyrt försäkringsskydd kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är medel. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara medel.

RhoVac är föremål för risker relaterade till marknadsacceptans

Det finns risk att RhoVacs läkemedelskandidater inte erhåller marknadsacceptans bland läkare, patienter, branschorganisationer eller andra intressenter i den medicinska världen och att användningen av läkemedelsprodukterna därmed inte blir utbredd. I det fall RhoVacs produkter inte erhåller marknadsacceptans skulle detta ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara hög.

RhoVac är föremål för risker relaterade till finansieringsbehov och kapital

RhoVac har redovisat rörelseförluster sedan Bolagets verksamhet startades och kassaflödet bedöms vara fortsatt negativt fram till dess att RhoVac kan generera löpande intäkter. Det kan ta lång tid innan Bolagets läkemedelsprodukter kan säljas kommersiellt och generera löpande kassaflöde från Bolagets rörelse. Bolagets pågående kliniska studie medför kostnader och det finns risk för att Bolagets utveckling av produktkandidat kan bli mer tids- och kostnadskrävande än planerat. Bolaget kan därmed i framtiden behöva ytterligare kapital utöver det kapital som anskaffas genom den förestående Företrädesemissionen. Om Bolaget misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning. En försening av marknadsgenombrott för onilcamotide 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 när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget fördelaktiga villkor. Om RhoVac inte kan erhålla finansiering kan Bolaget bli tvunget att tillfälligt stoppa utvecklingen eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än önskat vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering och intäkter. Om detta skulle inträffa skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara medel.

RhoVac är beroende av nyckelpersoner och medarbetare

RhoVacs verksamhet är i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner som har stor kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. Om någon eller några av dessa nyckelpersoner skulle lämna Bolaget skulle det kunna försena eller försvåra Bolagets fortsatta forskning, utveckling och verksamhet. Bolaget är vidare beroende av att kunna attrahera och behålla kvalificerad personal med relevant utbildning och erfarenhet. Det råder hård konkurrens om erfaren personal inom Bolagets

verksamhetsområde och många av RhoVacs konkurrenter om personal har avsevärt större finansiella resurser än Bolaget, vilket kan leda till att erforderlig personal inte kan rekryteras, eller endast kan rekryteras på ofördelaktiga villkor. Om RhoVac inte kan rekrytera och behålla nyckelpersoner och andra kvalificerade personalresurser i den utsträckning och på de villkor som behövs, skulle det kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara medel.

RhoVac är föremål för risker relaterade till konkurrens

RhoVac verkar inom en konkurrensutsatt bransch, och många företag, universitet och forskningsinstitutioner bedriver forskning och utveckling av läkemedel, inklusive sådana som kan, eller kan komma att, konkurrera med Bolagets produktkandidater. En del av RhoVacs möjliga konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. Bolagets framtida konkurrenskapacitet är bland annat beroende av att Bolagets produktkandidater håller ett effektivt immaterialrättsligt skydd och av att sådant skydd kan vidmakthållas. Bolaget kan även utsättas för konkurrens från kopior av läkemedel och generika som lanseras i takt med att patent förfaller. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom RhoVacs verksamhetsområde. Om Bolaget inte förmår att effektivt konkurrera på marknaden skulle det kunna innebära negativa försäljnings- och resultat effekter för Bolaget och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på RhoVacs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara medel.

RhoVac är föremål för risker relaterade till marknadstillväxt

Möjligheterna för marknadstillväxt för RhoVac är till stor del beroende av resultaten av RhoVacs pågående och planerade kliniska studier samt förändringar i läkemedelsindustrin. Läkemedelsindustrin karaktäriseras av snabba förändringar inom teknologi och det sker regelbundet tekniska landvinningar, förbättring av industriellt kunnande och utveckling av nya och mer effektiva läkemedel och behandlingsmetoder. Därför kommer framtida framgång och möjlighet till marknadstillväxt att till stor del bero på Bolagets eller framtida partners förmåga att anpassa sig till sådana externa faktorer. En snabb tillväxt kan medföra problem på ett organisatoriskt plan. Det kan vara svårt att rekrytera personal och det kan uppstå svårigheter avseende att förbättra integrerad ny personal i organisationen. Om RhoVac inte lyckas hantera ökade kapacitetsbelastningar skulle det kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara medel.

RhoVac är föremål för produktansvarrisk

Beaktat att RhoVac är verksam inom läkemedelsbranschen aktualiserar risker med produktansvar. Det föreligger risk att Bolaget kan komma att hållas ansvarig vid biverkningar eller eventuella händelser i kliniska studier, även för de fall kliniska studier genomförs av extern aktör. Konsekvenserna av sådana potentiella biverkningar kan försena eller stoppa den fortsatta produktutvecklingen samt begränsa produkternas kommersiella användning eller leda till att skadestånds- eller andra krav, inklusive krav grundade på produktansvar, riktas mot Bolaget. Eventuella krav kan överstiga RhoVacs försäkrade belopp. Om krav skulle framställas eller ansvar

göras gällande skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Biverkningar kan även få som konsekvens att Bolagets renommé skadas, vilket i sin tur kan påverka Bolagets ställning i förhållande till myndigheter, leverantörer och samarbetspartners samt riskera att undergräva förtroendet för Bolagets teknologier och produktkandidater. Sådana omständigheter skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara medel.

RhoVac är föremål för risker relaterade till patent och immateriella rättigheter

Bolaget har en patentfamilj avseende aminosyrasekvens (peptid) och/eller annan teknik/användning som relaterar till onilcamotide. 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 långvarigt 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 användningsprocess 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 att förlorat skydd, förbud att fortsätta nyttja aktuell rättighet eller skyldighet att utge skadestånd. Dessutom kan kostnader för en tvist, även vid ett för Bolaget fördelaktigt utfall, bli betydande, vilket kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt. Ovanstående kan innebära svårigheter eller förseningar vid kommersialisering av framtida produkter och därmed även svårigheter att generera intäkter. Motsvarande gäller även för andra immateriella rättigheter såsom till exempel varumärken.

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

Om någon av de ovanstående riskerna skulle komma att inträffa skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara medel.

RhoVac är föremål för risker relaterade till tvister och krav

RhoVac kan bli inblandat i tvister, regulatoriska utredningar och processer samt riskerar att bli föremål för civilrättsliga anspråk i processer rörande bland annat avtal. Tvister, anspråk, utredningar och processer kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, avse betydande belopp eller principiellt viktiga frågor, påverka Bolagets affärsrelationer negativt, medföra administrativa och/eller rättsliga sanktioner samt medföra kostnader. Om en tvist skulle relatera till en avtalsrelation som lyder under utländsk lag eller avse en tvistlösning som ska ske genom domstols- eller skiljeförfarande i

utlandet, kan kostnaderna bli särskilt höga. Skulle förutnämnda tvister, anspråk, utredningar eller processansvariga inträffa och Bolaget hållas ansvarigt finns det risk att kraven inte till fullo täcks av Bolagets försäkringsskydd. Tvister, anspråk, utredningar och processer kan därmed påverka RhoVacs verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Vidare kan exponering för tvister eller myndighetsförfaranden, även om de finansiella riskerna inte behöver vara betydande, påverka Bolagets renommé.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara medel.

RhoVac är föremål för 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, resultat och finansiella ställning.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara medel.

Risker relaterade till Covid-19 pandemin

Till följd av Covid-19 pandemin och risken för nya mutationer finns en risk att länder och samhällen inför restriktioner i varierande grad. Det finns även risk att olika länders sjukvårdssystem blir hårt pressade. I båda fallen kan RhoVacs pågående studier komma att påverkas med förseningar som följd, vilket i sin tur kan leda till att ett eventuellt avtal om förvärf eller licensiering av onilcamotide försenas. Sådana förseningar kan medföra ökade kostnader, samt i förlängningen påverka Bolagets resultat, framtidsutsikter och finansiella ställning negativt.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara låg.

RhoVac är föremål för risker relaterade till konjunkturutveckling

Externa faktorer såsom inflation, valuta- och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. En stor del av den framtida marknaden finns utomlands och merparten av potentiella försäljningsintäkter kan komma att inflyta i internationella valutor. RhoVacs framtida intäkter och aktievärdering kan bli negativt påverkade av dessa faktorer.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg. Den negativa konsekvensen för verksamheten om risken infaller bedöms av Bolaget vara låg.

RISKER RELATERADE TILL VÄRDEPAPPEREN

Risker relaterade till aktiekursens utveckling

Det finns inga garantier för att aktiekursen i RhoVac kommer att ha en positiv utveckling och det föreligger risk för att investerare i Bolaget – helt eller delvis – inte får tillbaka investerat kapital. Om Bolagets tillväxtplan försenas eller inte når målsättningarna kan Bolagets aktiekurs få en väsentlig nedgång. Vidare kan RhoVacs aktiekurs påverkas negativt av sådant som räntehöjningar, politiska händelser, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar, vilka Bolaget saknar möjlighet att påverka. Det finns risk att Bolagets aktiekurs kan komma att fluktuera kraftigt, främst till följd av hur

tillväxtplanen och vidare kommersialisering uppnås. Bolagets aktiekurs kan bli föremål för extrema kurs- och volymfluktuationer som inte är relaterade till, eller proportionerliga i förhållande till, det operativa utfallet i Bolaget. RhoVacs aktie skulle kunna sjunka kraftigt i värde. En investerare kan således förlora hela eller delar av sitt investerade kapital i Bolaget. Vid utebliven utdelning kommer aktieägarens avkastning i RhoVac endast vara beroende av aktiens kursutveckling.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är medel.

Risker relaterade till aktiens likviditet

Handel i Bolagets aktie kan framgent komma att vara icke aktiv och illikvid, vilket i sin tur kan medföra svårigheter för innehavare av avyttrade aktier, snabbt eller överhuvudtaget. En investerare som önskar att sälja sitt innehav i Bolaget kan behöva sälja aktier med betydande förlust. Bolaget bedömer att den potentiella förlusten kan bli låg, medel eller hög beroende på innehavets storlek och handelns likviditet vid tillfället för försäljningen.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är medel.

Handel i uniträtter och BTU

Uniträtter och BTU i RhoVac kommer att handlas på Spotlight under perioden 17 mars – 28 mars 2022 respektive från och med den 17 mars 2022 fram till och med den dag då emissionen registrerats på Bolagsverket. Det finns risk att det inte kommer att utvecklas en aktiv handel i Bolagets uniträtter eller BTU under perioden som sådana värdepapper handlas med. Priset på RhoVacs uniträtter och BTU kan fluktuera under perioden de handlas med, vilket skulle kunna bidra till att prisbildningen för dessa instrument blir inkorrekt eller missvisande. Det föreligger risk för att det inte kommer att finnas tillräcklig likviditet i handeln med uniträtterna och BTU, vilket skulle kunna medföra svårigheter för enskilda innehavare att avyttra sådana värdepapper till vid för aktieägaren önskad tidpunkt eller till prisnivåer som skulle råda om likviditeten var tillfredsställande.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg.

Förfallna uniträtter och utspädning

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen före teckningsperiodens sista dag den 31 mars 2022 kommer att förlora sina rättigheter att teckna konvertibler i Bolaget till teckningskursen. Uniträtter som inte utnyttjas för teckning i Företrädesemissionen och som inte heller säljs senast den 28 mars 2022 kommer att förfalla och det ekonomiska värdet kommer att gå förlorat. Aktieägare som inte utnyttjar eller säljer sina uniträtter kommer inte att erhålla någon kompensation. Aktieägare som inte utnyttjar sina uniträtter eller som endast utnyttjar en del av sina uniträtter, eller som inte kan utnyttja sina teckningsrättigheter på grund av begränsningar i gällande lag, kommer att få innehavet och rösterna i RhoVac utspädda.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg.

Framtida försäljning kan påverka aktiekursen negativt och nyemissioner kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare

Priset på Bolagets finansiella instrument kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier, särskilt försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare. Försäljning av stora mängder av Bolagets värdepapper av dessa personer eller uppfattningen om att en sådan försäljning kommer att ske, kan få aktiekursen att sjunka. Bolaget kan även i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier eller andra aktierelaterade värdepapper för att anskaffa kapital eller inom ramen för incitamentsprogram för styrelse, ledning och/eller anställda. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska det proportionella

ägandet och röstandelen för aktieägare i Bolaget samt eventuell vinst per aktie i Bolaget. Vidare kan nyemissioner få negativ effekt på aktiernas marknadspris. Eftersom tidpunkten och villkoren för eventuella framtida nyemissioner kommer att bero på RhoVacs situation och marknadsförhållandena vid den aktuella tidpunkten, kan Bolaget inte förutse eller uppskatta belopp, tidpunkt eller andra villkor för sådana nyemissioner. Det föreligger således risk att sådana nyemissioner genomförs på för befintliga aktieägare otillfredsställande villkor, vilket kan medföra en negativ påverkan på aktiekursen samt medföra en utspädning av befintliga aktieägares innehav.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg.

RhoVac är föremål för risker relaterade till garantiåtagande

Bolaget har i samband med föreliggande emission erhållit ett garantiåtagande från M2 Asset Management AB som totalt uppgår till 100 procent av erbjudandet. Åtagandet är inte säkerställt genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket medför risk att ingått avtal inte fullföljs gentemot Bolaget. Detta skulle, vid ett utfall av utebliven emissionsbetalning, kunna inverka negativt på Bolagets förhandlingsförmåga och förmåga att genomföra planerade aktiviteter. Vidare skulle det kunna slå mot framtida intjäning, öka framtida kostnader eller på annat sätt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Om lämnat åtagande i erbjudandet inte fullföljs blir den direkta effekten att de cirka 25 MSEK som på förhand är avtalade om genom garantiåtaganden helt eller delvis uteblir. En sådan situation skulle potentiellt innebära att RhoVac inte lyckas resa tillräckligt kapital i Erbjudandet. Bolagets tillskott från Erbjudandet kan vid sådan situation helt utebli, vilket skulle innebära en finansiellt utmanande situation för Bolaget.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg.

Ägare med betydande inflytande

M2 Asset Management AB äger cirka 20,4 procent av kapitalet och rösterna i RhoVac och Nordic Cross Asset Management AB äger cirka 10,1 procent av kapitalet och rösterna i RhoVac per den 31 december 2021. Då M2 Asset Management AB garanterar emissionen kan dess ägarandel kan vara större efter Erbjudandets genomförande. M2 Asset Management AB och Nordic Cross Asset Management AB skulle därmed, enskilt eller tillsammans med andra aktieägare, kunna utöva ett betydande inflytande över de frågor som hänskjuts till Bolagets aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och framtida förvärv eller försäljningar av delar av verksamheten. Dessutom har huvudägarna ett betydande inflytande över Bolagets styrelse och ledande befattningshavare. Detta kan gynna Bolaget, men kan också vara till nackdel för övriga aktieägare som eventuellt har andra intressen än huvudägaren. Utöver tillämpning av de skyddsregler som följer av lag, exempelvis aktiebolagslagens minoritetsskyddsregler, har RhoVac inte någon möjlighet att vidta åtgärder för att garantera att M2 Asset Management AB:s och Nordic Cross Asset Management AB:s inflytande inte missbrukas.

Emittenten bedömer att sannolikheten för att risken infaller är låg.

Handel på en oreglerad marknad

Aktierna i RhoVac är upptagna till handel på Spotlight, vilket inte är en reglerad marknad utan en så kallad handelsplattform. En handelsplattform är inte föremål för ett lika strikt regelverk som en reglerad marknad, och därmed är en investering i aktier på en handelsplattform typiskt sett förknippat med högre risker än en investering på en reglerad marknad.

BOLAGSORDNING

Bolagsordning för RhoVac AB

Org. nr. 559037-2271

Fastställt vid årsstämma 2021-05-19

§ 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är RhoVac AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Lund kommun.

§ 3 Verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet skall vara att utveckla och kommersialisera läkemedel för behandling av cancer och därmed förenlig verksamhet samt att äga och förvalta aktier.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 1 714 239,18 kronor och högst 6 856 956,72 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 9 523 551 och högst 38 094 204 stycken.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst fyra och högst åtta ledamöter med högst tre suppleanter.

§ 7 Revisor

För granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall en eller två revisorer med eller utan suppleanter utses eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall alltid ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet. Om utgivningen av Svenska Dagbladet skulle upphöra skall annonsering istället ske genom Dagens Industri.

§ 9 Anmälan till stämma

Rätt att delta i stämma har sådana aktieägare som anmält sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Avser aktieägare att medföra biträden skall antalet biträden anges i anmälan.

§ 10 Årsstämma

Årsstämma skall hållas årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordningen.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter, styrelsesuppleanter och av antalet revisorer och revisorssuppleanter,
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna,
10. Val av styrelse och eventuella styrelsesuppleanter samt revisorer eller revisionsbolag och eventuella revisorssuppleanter.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§ 12 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Definitioner och ordlista

Term	Definition
Antigen	Ett antigen, inom immunonkologi, är ett kroppsfrämmande ämne som framkallar en reaktion hos immunförsvaret när det kommer in i kroppen. Reaktionen leder till nybildning av antikroppar och rekrytering av vita blodkroppar som angriper antigenet.
Ex vivo	En medicinsk procedur där ett organ, celler eller vävnad tas från en levande organism för behandling, för att sedan föras in i kroppen igen.
Fas I/II	Fas I är den första delen av den kliniska studien. Fas I är första tillfället läkemedlet prövas på människor och syftet är att avgöra huruvida deltagarna tål läkemedlet och hur det beter sig i kroppen. I det fall läkemedlet testas i sjuka personer och inte friska frivilliga, finns möjlighet att utvärdera även klinisk effekt i detta stadie. Då kallas studierna för fas I/II-studier.
Fas II	Fas II är det första tillfället då läkemedlet ges till patienter med den aktuella sjukdomen. Målet är att visa att läkemedlet faktiskt har effekt och att fastställa den dos som ska användas i storskalig prövning.
Fas III	I fas III är syftet att visa att läkemedlets eller behandlingens effekt är statistiskt säkerställd. Är resultaten goda kan ansökan om godkännande lämnas in till läkemedelsmyndigheten.
Fas IV	Fas IV är studier efter det att läkemedlet har godkänts av läkemedelsmyndigheten och lanserats på marknaden. Fas IV-studierna syftar till att optimera och effektivisera läkemedlets användning.
FDA GLP	Food and Drug Administration är amerikanska läkemedelsmyndigheten. GLP står för Good Laboratory Practise, eller God Laboratorised på svenska. GLP är ett kvalitetssystem som omfattar den organisatoriska process och de förhållanden som råder när icke-kliniska säkerhetsstudier på människa och miljö planeras, utförs, övervakas, arkiveras och rapporteras.
In vitro	Ett medicinskt test, experiment eller procedur som görs utanför kroppen, i till exempel ett provrör.
Metastas	En metastas är en tumör som spridit sig till andra organ.