



# Årsredovisning 2020

# Innehållsförteckning

Ziccum AB Årsredovisning 2020 .....	3
Kommande finansiella rapporter .....	3
Årsstämma .....	3
Definitioner .....	3
Verksamhetsbeskrivning .....	4
VD kommenterar .....	5
Utvalda finansiella data i sammandrag .....	6
Aktieägare 2020-12-31 .....	6
Beskrivning av LaminarPace .....	7
Marknad .....	8
Immateriella rättigheter och regulatoriska ramverk .....	9
Förvaltningsberättelse .....	10
Väsentliga händelser under året .....	11
Förväntad framtida utveckling .....	11
Risker och osäkerheter i sammandrag .....	13
Aktier .....	14
Finansiell utveckling .....	15
Styrelsens förslag till vinstdisposition .....	16
Resultaträkning .....	17
Balansräkning .....	18
Eget kapital .....	19
Kassaflödesanalys .....	20
Not 1 Redovisningsprinciper .....	21
Not 2 Personalkostnader och medeltal antal anställda .....	22
Not 3 Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter .....	23
Not 4 Materiella anläggningstillgångar .....	23
Not 5 Övriga fordringar .....	23
Not 6 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter .....	23
Not 7 Kassa och bank .....	23
Not 8 Aktiekapitalets utveckling (SEK) .....	24
Not 9 Långfristiga skulder .....	24
Not 10 Övriga kortfristiga skulder .....	24
Not 11 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....	24
Not 12 Aktiebaserat incitamentsprogram Teckningsoptioner 2018/2021 .....	25
Not 13 Transaktioner med närstående januari - december .....	25
Not 14 Leasing .....	26
Not 15 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser .....	26
Not 16 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut .....	26
Not 17 Styrelsens förslag till vinstdisposition .....	26
Finansiella definitioner .....	27
Intygande .....	28
Revisionsberättelse .....	29
Rapport om årsredovisningen .....	29
Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar .....	31

# Ziccum AB Årsredovisning 2020

## Bolagsinformation

**Namn:** Ziccum AB (publ)

**Organisationsnummer:** 559107-9412

**Juridisk form:** Aktiebolag

**Säte:** Lund

**Adress:** Scheelevägen 22, 223 63 Lund

**Telefon:** +46 (0)709 61 55 99

**Hemsida:** [www.ziccum.com](http://www.ziccum.com)

## Kommande finansiella rapporter

Delårsrapport januari-mars 2021

23 april 2021

Årsstämma

27 april 2021

Delårsrapport januari-juni 2021

26 augusti 2021

Delårsrapport januari-juni 2021

28 oktober 2021

## Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 27 april 2021 klockan 09.00 på Scheelevägen 22 i Lund.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2020.

## Definitioner

Med "Bolaget" menas Ziccum AB med organisationsnummer 559107-9412.

Alla siffror anges i tusental svenska kronor (tkr) om inte annat anges.

# Verksamhetsbeskrivning

## Affärsidé

Ziccum utvecklar nya beredningar av vacciner. Med bolagets patenterade teknologi LaminarPace™ utvecklas torra beredningsformer av produkter som i nuläget enbart finns i vätske- eller frystorkad form. Därigenom kan Ziccum öppna nya marknader, skapa nya patent och generera intäkter från försäljning av licenser och produkter till den nya beredningsformen.

## Vision

Ziccums vision är att erbjuda säkra och effektiva vacciner i alla miljöer och situationer över hela världen och att minimera dyr och opraktisk kyl- och frystransport och förvaring.

## Affärsmodell

Ziccums affärsmodell står på två ben;

- i) Utfärda licenser till vaccinbolag på den IP portfölj som Bolaget har
- ii) Ta större ansvar för slutsteget av vaccinproduktionen, det sk Fill and Finish steget, och därmed ta större del av framtida intäkter på produktförsäljning. Detta innebär att bolaget vill utveckla nya beredningsformer av vacciner, validera processen för den aktuella substansen, utveckla de analyser som krävs och kliniska studier för att i senare steg registrera den nya beredningen av vaccinet. Denna del av affärsmodellen bygger på att ha partnerskap för bulkvacciner och ha egna produktionslokaler.

## Bakgrund

Industrin står inför många utmaningar vid utveckling av nya vacciner. En av dessa är utmaningen att tillverka stabila vacciner med optimala egenskaper beträffande lagring, transport och distribution. För att maximera stabiliteten eftersträvas i de allra flesta fall en torr formulering av läkemedlet t.ex. pulver. De teknologier som finns tillgängliga för att framställa torra och stabila formuleringar kräver antingen låga (-80°C) eller höga temperaturer (+80°C). Vacciner utgörs ofta till stor del av proteiner och har en komplex 3-dimensionell struktur som är känslig för extrema temperaturer, ljus samt yttre fysisk påverkan som t.ex. kraftiga skakningar.

För traditionella läkemedel, s.k. småmolekyler, utgör torra beredningsformer mer än 95% av alla produkter på världsmarknaden. Motsvarande siffra för biologiska läkemedel, t.ex. vacciner, antikroppar, peptider och proteiner är knappt 20%.

För många biologiska läkemedel finns det goda skäl att erbjuda formulering i vätska i samband med administration till patient, t.ex. för att produkten skall injiceras. Men, att lagra och transportera ett biologiskt läkemedel i vätska kräver upprätthållande av kylkedjan under hela transportkedjan från fabrik till patient. Även under bästa tänkbara hantering kan biologiska substanser påverkas negativt vilket kan orsaka utebliven effekt eller oväntade bieffekter.

Problematiken med att kyl/frystransportera vacciner till de områden i tredje världen där de bäst behövs är välkänd och uppmärksam av världshälsoorganisationen WHO. Genom att formulera vacciner som temperaturstabil torrt pulver inför transporter och lagring, för att sedan precis innan injektion, tillsätta sterilt vatten, återfås vaccinet i sin originalform och därmed undviker man alla de problem som finns med kyltransportering av temperaturkänsliga vacciner.

## VD kommenterar

Vaccinationer är och har varit ett av de bästa sätten att förebygga pandemier och epidemier. Behovet har aldrig varit större än i dessa dagar. Nya resvanor, befolkningstillväxt, klimatförändringar och trångboddhet är alla potentiella risker för epidemier och pandemier. Det är barnen som är mest utsatta; ett barn av fem får fortfarande inte fullgott vaccinationsskydd. Cirka 1,5 miljoner barn dör varje år i sjukdomar som det finns vacciner för.

Ziccum har en världsunik och patenterad teknologi – LaminarPace™ – som gör det möjligt för oss att framställa vacciner i torr pulverform vilket inte är praktiskt eller ekonomiskt möjligt med konventionella tekniker. Samtidigt är fördelarna många. Det ökar stabiliteten och därmed livslängden på vaccinet, det underlättar hela transportkedjan från fabrik till patient och det möjliggör distribution av vacciner till nya platser där exempelvis kyl- och frysförvaring är en stor utmaning. Vaccination till fler och till lägre kostnad alltså.

Ziccums fokus beskrivs i tre huvudområden. Utveckling av termotabila formuleringar av vacciner, förberedelser för produktion i kommersiell skala och externa samarbeten med industriella aktörer som utvecklar vacciner och dessutom, för branschen, mycket viktiga ”non-governmental organizations”.

Trots Covid-19 fortsätter vårt interna arbete med att utveckla termotabila formuleringar av vacciner. I samarbete med vår akademiska partner, det inom virus och vacciner världsledande universitetet i Marseille pågår nu flera intressanta och viktiga projekt. Resultaten är mycket lovande och stämmer väl överens med det vi sett tidigare, vi kommer dessutom att stärka vår patentportfölj ytterligare med dessa resultat. En stark IP portfölj är grunden till att kunna ingå kommersiella samarbeten och skapa värden för våra aktieägare.

Vi har två huvudmål för 2021, dels att ta fram planer för en produktionsanläggning för fyllning och slutförpackning av vacciner för etablering i Sverige, dels fortsätta med att licensiera ut vår teknologi. För produktionsanläggningen är vi i diskussion med ett flertal aktörer som är viktiga för att kunna genomföra ett sådant projekt. Målet att ingå ett licensavtal kvarstår från föregående år. Licensintäkter utgör fortsatt en central del i Ziccums affärsmodell. Ett licensavtal skulle validera LaminarPace och vara ett tydligt kvitto på det kommersiella värdet i Ziccums erbjudande. Vi skrev ett förlängningsavtal med Janssen, ägs av Johnsson & Johnsson, för vidare utvärdering. Detta efter att goda resultat har uppnåtts hittills.

Våra externa kontakter utökas hela tiden och vi får allt större respons från branschens olika aktörer. Inte minst på vårt White Paper (finns på vår hemsida) som i stora drag beskriver hur en produktionsanläggning baserat på vår teknologi skulle kunna se ut har uppskattats mycket från viktig nyckelspelare. Vi kan se att vi kan göra stora kostnadsbesparingar i produktionen i jämförelse med konventionell frystorkningsteknologi.

Vacciner är en lågkostnadsprodukt i stora delar av världen, därför är dessa resultat så viktiga. Nu när vi kan beskriva en produktionsanläggning, har vi utvidgat vår affärsmodell och lagt till ytterligare möjligheter till intäkter. Vi kan nu föra en annan typ av diskussion med både leverantörer av bulkvacciner och Internationella organisationer verksamma inom vacciner.

Det innebär också att vi nu kan arbeta på ett annat sätt att säkerställa att vår teknologi kan leverera en slutprodukt som är anpassad till industrins och inte minst slutanvändarnas önskemål och krav. Vår ambition är att ligga ett steg före och kunna erbjuda en unik helhetslösning för hur ett torrformulerat vaccin skall produceras, hanteras och administreras. Det kapital som vi reste under sommaren kommer till stor del användas till detta verksamhetsområde och därmed för att accelerera kommersialiseringen av vår teknologi. Vi har sedan tidigare annonserat tre industriella samarbetsavtal med syfte att utvärdera vår teknologi i deras respektive projekt.

Vi fortsätter också att utveckla vårt kommersiella arbete genom att samarbeta med olika företag och grupper som verkar för ett bättre upptag av vaccinationer världen över, för att på så sätt öka kunskapen om betydelsen av vår metod. Vi kommer allt djupare in i dessa organisationer och vi har stora förhoppningar om att kunna formalisera samarbetet med någon av dessa aktörer under det kommande året.

Det är även naturligtvis mycket glädjande att vi alldeles nyligen blivit upptagna som medlemmar i den amerikanska organisationen NIIMBL (The National Institute for Innovations in Manufacturing Biopharmaceuticals). Ett av NIIMBLs huvudsyfte är att ytterst förstärka amerikansk konkurrenskraft inom tillverkning av biologiska läkemedel, och vi får nu direktkontakt med den tunga amerikanska biotech industrin. För att bli medlem måste man i princip ha någon form av verksamhet i USA, vilket vi inte har, men ibland gör de undantag för bolag med särskild intressant teknologi.

Sammanfattningsvis är vi på god väg att leverera på våra mål för innevarande år och för att positionera Ziccum för en mycket spännande framtid i en bransch som kommer att ha ett mycket stort fokus under lång tid framöver - slutligen vill jag välkomna alla nya aktieägare som tillkommit under kvartalet samt tacka för förtroendet.

Lund den 23 mars 2021

Göran Conradson

VD

## Utvalda finansiella data i sammandrag

	2020 Jan-dec	2019 Jan-dec
Nettoomsättning	-	-
Övriga intäkter	5	654
Rörelseresultat, tkr	-17 235	-8 721
Årets resultat, tkr	-17 289	-8 723
Balansomslutning, tkr	39 640	18 395
Årets kassaflöde, tkr	31 556	-8 473
Årets kassaflöde per aktie (SEK)	3,75	-1,41
Kassa och bank, tkr	33 620	2 064
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-2,06	-1,45
Eget kapital per aktie (SEK)	3,79	2,86
Soliditet, %	92%	93%

## Aktieägare 2020-12-31

Namn	Antal aktier	Aktiekapital %	Röster %
Försäkrings AB Avanza Pension	821 692	8,55	8,55
Göran Conradson	760 738	7,92	7,92
Nordnet Pensionsförsäkring AB	380 764	3,96	3,96
Viskär AB	220 000	2,29	2,29
Swedbank Försäkring	167 151	1,74	1,74
Övriga aktieägare	7 255 855	75,53	75,53
<b>Totalt antal aktier och röster</b>	<b>9 606 200</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

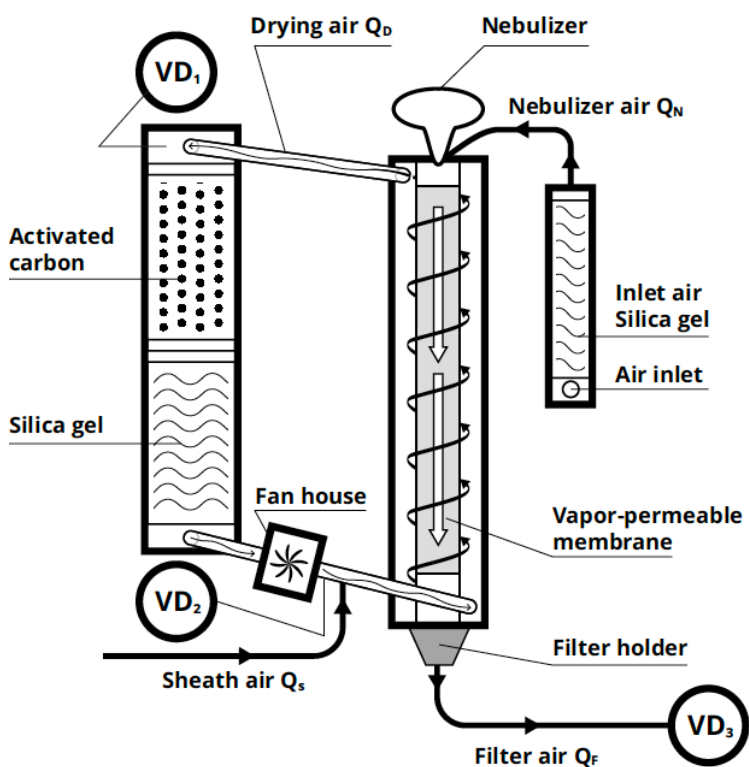
## Beskrivning av LaminarPace

Ziccum har utvecklat en metod för skonsam och effektiv torkning av biologiska läkemedel. Bolagets teknologi, LaminarPace, arbetar vid rumstemperatur vilket medger en unik möjlighet att utveckla stabila och torra formuleringar av framförallt känsliga biologiska substanser.

### Teknisk beskrivning

Den grundläggande principen till LaminarPace funktion är motströms lufttorkning med separata flöden. Den ingående vätskan nebuliseras, d.v.s. fördelas ned i den inre kolonnen i en dimma av mycket små droppar. Storleken på dessa är kontrollerbara genom ett speciellt nät ("mesh"). Under det nedåtgående flödet vaporiseras de flytande dropparna och fukten transporteras genom ett membran vilket tillåter avdunstning. Det yttre flödet uppåt av mycket torr luft "samlar" avdunstningen som sedan transporteras till absorptionskolonnen där luften torkas på nytt.

Den torra, mikroniserade substansen behålles inne i kolonnen och samlas upp på ett filter i filterbehållaren. Torkningscykeln är en s.k. semi-kontinuerlig process. Systemet bibehåller inte bara alla egenskaper hos känsliga substanser, utan medger även stora möjligheter att styra vissa egenskaper hos partiklarna, t.ex. partikelstorlek. Det pulver som framställs under processen är normalt mycket lätt att lösa, vilket möjliggör flexibla applikationsmöjligheter, ex vialer av intravenöst administrerade läkemedel, inhalerbara läkemedel och till och med för topikal applikation av enstaka partiklar genom huden.





## Marknad

Ziccums primära marknad utgörs av vacciner där behovet av nya metoder för att framställa torra beredningar är som allra störst. Ziccum adresserar möjligheten att utveckla torra beredningar (pulver) som vid administrationsskedet re-konstitueras, d.v.s. lösas upp med steril vätska och därmed bibehålla de fördelar som en flytande beredningsform har utan att tvingas upprätthålla en komplicerad och kostsam kylkedja från fabrik till patient.

Marknaden för vacciner är dynamisk och i mycket stark tillväxt. Den globala vaccinn marknaden utgör över 33 miljarder dollar, fördelat på 5,5 miljarder doser, exklusive vacciner till militärer och resevacciner (WHO Global vaccine market report 2020). Vad det gäller COVID19 vacciner så finns det beräkningar som gör gällande att behovet ligger kring 15 miljarder doser ([www.bmj.com/content/371/bmj.m4704](http://www.bmj.com/content/371/bmj.m4704)). Om denna volym är en en-gångs aktivitet eller om det kommer att krävas nya vaccinationer beroende på nya virusmutationer som gör tillgängliga vacciner verkningslösa, eller hur länge en vaccination ger skydd är ännu oklart.

Kylkedje problematiken för vacciner under transport, lagring och hantering har blivit mycket uppmärksammat det sista året, inte minst pga att vissa COVID19 vacciner måste lagras och hanteras ända ner till -80°C. Men även -20°C eller i 2-8°C utgör stora utmaningar för att vaccinera hela världen. Mässlingsvaccin har funnits i ca 60 år, men enligt uppskattningar från WHO, dog över 200 000 barn i mässlingen 2019 ([www.who.int/news/item/12-11-2020-worldwide-measles-deaths-climb-50-from-2016-to-2019-claiming-over-207-500-lives-in-2019](http://www.who.int/news/item/12-11-2020-worldwide-measles-deaths-climb-50-from-2016-to-2019-claiming-over-207-500-lives-in-2019)).



# Immateriella rättigheter och regulatoriska ramverk

## Immateriella tillgångar

LaminarPace och dess produktionsmetoder innehar patentskydd inom EU (EPO), USA, Kina, Japan och Australien. Strategin omfattar utvärdering av nya processer och applikationer för patenterbarhet. Vi noterar möjligheter till framställande av nya immateriella tillgångar inom två led:

- Produktionsmetoder som används för uppskalning kan medge möjligheter till nya patentansökningar;
- Genom aktivt applikationsarbete, kan nya processer utvecklas med potentiellt högt värde för biotech-och läkemedelsföretag, vilka kan patenteras och utlicensieras. En översikt över Bolagets patent återfinns i nedanstående tabell

Land	Ansökningsnummer	Registreringsnummer	Registrerat Patent
EPO	08834574.9	2205336	2018-10-31
USA	12/674,542	8,347,525	2013-01-08
Japan	2010-526849	5244189	2013-04-12
Australien	2008305790	2008305790	2012-11-22
Kina	200880108479.3	ZL 200880108479.3	2013-04-24

Patent registrerade innan 2017 har registrerats av Ziccums tidigare moderbolag, Inhalation Sciences Sweden AB, och har under 2017 överlåtits till Ziccum.

Ziccum rapporterade den 10 januari 2019 att bolaget inlämnat patentansökan på Adenovirus med torr och temperaturstabil formulering vilken möter WHO's krav för CTC-status. Den torra formuleringen ("pulvret") som genereras med Ziccums teknologi i LaminarPace™, löses snabbt upp vid tillsättning av sterilt vatten varefter vaccinering eller behandling kan utföras.

En ny patentansökan på en ny temperaturstabil formulering av virus inom samma familj som mässling skickades in i december 2019.

## Regulatoriska krav

Systemet i dess nuvarande utförande (lab-skala) är CE-märkt baserat på Maskindirektivets krav. Ett flertal sensorer övervakar torkningsprocessen på ett förutsägbart vis, vilket utgör grunden till att LaminarPace klarar GMP-krav. Om LaminarPace kommer att utgöra slutliga produktionssteget som föregår fyllning av läkemedelssubstans i vialer finns krav om sterilitet som i dagsläget ej uppfylls.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Ziccum AB (publ), org. nr. 559107-9412, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2020-01-01-2020-12-31.

## Verksamhet

Ziccum utvecklar nya beredningar av vacciner. Med bolagets patenterade teknologi LaminarPace utvecklas torra beredningsformer i pulver av vacciner som i nuläget enbart finns i vätskeform, eller som frystorkat material. Därigenom kan Ziccum öppna nya marknader, skapa nya patent och generera intäkter från försäljning av licenser och produkter av den nya beredningsformen.

## Historik

Konceptet utvecklades av Inhalation Sciences Sweden AB för att generera små mängder av mikroniserat material. Mikronisering är en förutsättning för att, ändamålsenligt, administrera ett ämne till lungan.

Användningsområdena för teknologin är dock många fler och potentialen väsentligt större vid tillämpning inom andra applikationsområden.

Av den anledningen beslutade Inhalation Sciences att genomföra en avknoppning av den patenterade spraytorkningsteknologin LaminarPace™ till ett dåvarande dotterföretag, Ziccum AB, som sedan mitten av 2017 utvecklar och kommersialiserar teknologin i egen regi.

Ziccums aktier noterades på Spotlight Stock Markets den 25 oktober 2018.

Ziccums aktier noterades på Nasdaq First North Growth Market den 1 december 2020.

## Hållbarhet

För en hållbar framtid krävs ekonomisk tillväxt som även värnar miljömässig och social hållbarhet. Vi är övertygade om att vår teknologi kan bidra till detta. Ziccum står därmed bakom FN:s Agenda 2030 för en hållbar utveckling, och vår verksamhet ligger helt i linje med flera av de 17 globala hållbarhetsmålen. Med utgångspunkt i detta har vi valt att fokusera på sex av målen där vi bedömt att vår teknologi kan göra störst positiv skillnad, och kopplat dessa till våra konkreta verksamhetsmål:

Mål 3 - God hälsa och välbefinnande: Öka den globala vaccinationstäckningsgraden

Mål 7 - Hållbar energi för alla: Minska energiförbrukningen vid produktionssteget Fill & Finish för vacciner

Mål 9 - Hållbar industri, innovationer och infrastruktur: Bidra till en förbättrad pandemiberedskap och ökad vaccintillgång genom att accelerera den globala Fill and Finish-kapaciteten av vaccin

Mål 10 - Minskad ojämlikhet: Främja en jämställd tillgång till vaccin för alla världens länder

Mål 13 - Bekämpa klimatförändringarna: Minimera användningen av den resurskrävande frys- och kylkedjan vid transporter och förvaring av vacciner

Mål 17 - Genomförande och globalt partnerskap: Globalt samarbete är för oss både en självklarhet och en möjliggörare för att nå vår vision och en hållbar framtid

## Väsentliga händelser under året

- Emissionslikvid avseende teckningsoptioner uppgick till cirka 13,9 MSEK som tillfördes bolaget under januari månad 2020. Emissionen registrerades av Bolagsverket 2020-01-14
- Den 26 mars 2020 meddelade vi att Ziccum tecknade en avsiktsförklaring att undersöka integration av Ziccums teknologi i en ny vaccintillverkningsprocess med ett företag som har en ny innovativ produktionsteknologi för vacciner. Avtalet omfattar utvärdering av integrering av Ziccums formuleringsteknologi för mässling och röda hund (rubella) vacciner. Målsättningen är att betydligt sänka kostnaderna av barnvaccin samt att öka tillgängligheten av vaccin till världens alla barn genom att tillverka temperaturstabila formuleringar
- Den 20 maj meddelade vi att Ziccum tar nästa steg i ett av sina industriella samarbeten med fortsatt utvecklingsarbete med att formulera temperaturstabila vacciner efter att första steget fallit väl ut
- Bolaget har genomfört en riktad nyemission om totalt 2 216 815 aktier till ett begränsat antal kvalificerade privata investerare. Bolaget tillfördes 38,8 MSEK före emissionskostnader och cirka 36,6 Mkr efter emissionskostnader varav cirka 32,3 Mkr tillfördes under det andra kvartalet och resterande cirka 6,5 Mkr tillfördes under juli månad 2020
- Patentansökan har inlämnats avseende termostabila formuleringar av VLP (Virus Like Particles) baserade vacciner samt två patentansökningar avseende förbättrad funktion av LaminarPace systemet för kommersiell vaccinproduktion
- Ziccum har genomfört en konceptstudie på storskalig produktion av temperaturstabila vacciner i partnerskap med KeyPlants
- Ziccum har publicerat en White Paper som beskriver världens första anläggning för storskalig produktion av temperaturstabila vacciner
- Den 26 oktober meddelade vi att Frida Hjelmberg utsetts till CFO. Frida tillträdde den 1 januari 2021
- Den 1 december genomförde Ziccum ett listbyte till Nasdaq First North Growth Market

## Förväntad framtida utveckling

Bolagets målsättningar för år 2021, som tidigare kommunicerats:

- Ingå ett första licensavtal avseende ett eller flera vacciner.
- Presentera en detaljerad plan för att etablera en produktionsanläggning för fyllning och slutförpackning av torra, termostabila pulvervacciner inklusive nödvändiga partnerskap och finansieringsplan
- Utöka sina internationella samarbeten
- Hålla fortsatt högt tempo på den egna forsknings- och utvecklingsverksamheten med syfte att generera nya data som kan ligga till grund för ytterligare patentansökningar
- Utökad processutveckling för att anpassa tekniken för industriell produktion
- Ansöka om anslag
- Fortsätta att anställa för att ytterligare stärka bolagets möjlighet att leverera på uppsatta målsättningar

### Licensavtal

Baserat på de samarbetsavtal som ingåtts under 2019 och de positiva dialoger som förs med etablerade aktörer på marknaden, är det Ziccums målsättning att under 2021 omsätta detta till minst ett licensavtal på kommersiella villkor.

## **Produktionsanläggning**

Under 2020 har Ziccum genomfört en konceptstudie tillsammans med KeyPlants AB baserat på deras modulsystem. Denna studie visade på flera fördelar med Ziccums teknologi i jämförelse med (traditionell) frystorkning;

- 80% lägre elbehov
- 65% lägre rörelsekostnader
- 50% lägre investeringskostnader

Konceptstudien har blivit mycket väl mottagen av industrin och olika aktörer inom vaccinationsområdet. Genom att etablera en anläggning för fyllning och slutförpackning kan Ziccums erbjudande till industriella aktörer och slutkunder av vacciner förtydligas. Bolagets affärsmodell och intäktsmöjligheter kan väsentligt utökas genom att kunna ta en större del av värdekedjan. På medellång sikt (2-3 år) är målsättningen är att etablera en första anläggning i Sverige.

## **Internationella samarbeten**

En nyckel för framgång är att tillse att vaccinmarknadens aktörer känner till och förstår att Ziccums teknologi kan utveckla nya beredningsformer som är mindre beroende av kylkedjan. På så sätt kan dessa organisationer sätta krav och driva på etablerade vaccinproducenter till ett förändringsarbete för att leverera temperaturstabila beredningar. Målet är att ingå minst ett samarbete under 2021.

## **Patent**

Det är Bolagets ambition att även fortsättningsvis ha hög takt på den egna forskning- och utvecklingsverksamheten med syfte att generera nya data som kan ligga till grund för ytterligare patentansökningar avseende i första hand fler typer av vacciner. Här kommer vi även under 2021 att fortsätta vårt arbete med AMU, Aix-Marseille Universitet, som har stor tillgång och bred kunskap till olika virus och vacciner.

## **Processutveckling**

Ziccum lägger stor vikt vid att utveckla processer av temperaturstabila vacciner och anpassa tekniken för industriell produktion, detta i sin tur med syfte att effektivisera pågående och kommande samarbetsdiskussioner med industriella partners. Projektet innefattar att öka produktionskapaciteten och att automatisera hanteringen av systemet och processer samt anpassa till myndighetskontrollerad vaccinproduktion.

## **Anslagsansökningar**

Vaccinmarkanden erbjuder ett antal olika möjligheter att erhålla olika former av anslag. Ziccum kommer att göra ansökningar av sådana anslag som bolaget bedömer ligger i Ziccums intresse och möjlighet att erhålla.

## **Organisationsutveckling**

Ziccum har gått från tre anställda i början av 2020 till fem i slutet av 2020, och i början på 2021 anställdes ytterligare tre personer. Fortsättningsvis kommer vi att ha ett stort behov av att anställa kompetent och erfaren personal för att ytterligare stärka bolagets möjlighet att leverera på uppsatta målsättningar.

## Risker och osäkerheter i sammandrag

Mot bakgrund av utbrottet av coronaviruset och COVID-19 följer Ziccum händelseutvecklingen noga och vidtar åtgärder för att minimera eller eliminera påverkan på bolagets verksamhet. Ziccum följer riktlinjer från Folkhälsomyndigheten, WHO och ECDC (Europeiskt centrum för förebyggande och kontroll av sjukdomar). Ziccum har kunnat fortsätta sin interna verksamhet utan betydande påverkan av COVID-19. Det finns dock risk för förseningar i Bolagets externa samarbetsprojekt med aktörer i andra europeiska länder.

Ziccums väsentliga risk-och osäkerhetsfaktorer omfattar såväl verksamhetsrelaterade risker såsom risker relaterade till marknads- och teknikutveckling, patent, konkurrenter och framtida finansiering.

Bolagets värde är till stor del beroende av framgången för bolagets utvecklingsprojekt och förmåga att ingå partnerskap med större läkemedelsbolag och att LaminarPace© erhåller bred marknadsacceptans. Ziccum befinner sig i kommersialiseringsfas och det finns en risk att bolaget inte når tillräcklig lönsamhet.

Bolaget har inte genererat tillräckliga intäkter för att uppnå positivt kassaflöde vilket innebär att bolaget behöver tillgång till kapital innan dess kassaflöde blir positivt.

Tillgången till kapital kan vara begränsad vid tillfällen då bolaget behöver det. Bolaget genomförde under oktober månad 2018 nyemission uppgående till 15,8 MSEK före emissionskostnader om cirka 1,0 MSEK. I samband med nyemissionen utgavs 3 000 000 teckningsoptioner av serie TO1. Två teckningsoptioner av serie TO1 gav rätt till teckning av en ny aktie med teckningsperiod under december 2019 till ett lösenpris om 10 SEK per aktie.

Teckningsoptioner tecknades till 92,6 procent av totalt antal utestående teckningsoptioner vilket motsvarar cirka 13,9 MSEK som tillfördes bolaget under januari månad 2020.

Vi meddelade den 24 juni 2020 att Ziccum med stöd av bemyndigande från årsstämman den 16 juni 2020, genomfört en riktad nyemission om totalt 2 216 815 aktier till ett begränsat antal kvalificerade privata investerare. Bolaget tillfördes 38,8 MSEK före emissionskostnader och cirka 36,6 Mkr efter emissionskostnader.

Det är bolagets bedömning att bolaget har erforderlig finansiering till utgången av det andra kvartalet 2022.

Ziccum har skattemässiga underskott som kan gå förlorade om bolaget får en ny ägare som kontrollerar mer än 50% av rösterna i bolaget eller nya ägare som vardera kontrollerar minst 5% av rösterna och kollektivt kontrollerar mer än 50% av rösterna i bolaget. Förlust av dessa underskottsavdrag skulle innebära att framtida skattemässiga överskott inte kan kvittas mot ackumulerade skattemässiga underskott.

## Aktier

Den 1 januari 2020 uppgick totala antalet aktier till 6 000 000. I samband med nyemissionen under 2018 utgavs 3 000 000 teckningsoptioner av serie TO1. Två teckningsoptioner av serie TO1 gav rätt till teckning av en ny aktie med teckningsperiod under december 2019 till ett lösenpris om 10 SEK per aktie.

Genom nyttjandet av teckningsoptioner ökade antalet aktier i Ziccum med 1 389 385 aktier från 6 000 000 till 7 389 385 aktier. Aktiekapitalet ökade med 231 564 SEK från 1 000 000 SEK till 1 231 564 SEK. Registrering hos Bolagsverket har skett under januari månad 2020.

Under juni månad 2020 har Ziccum genomfört en riktad nyemission om totalt 2 216 815 aktier till teckningskursen 17,50 kronor. Emissionen medför en utspädningseffekt om cirka 23,1 procent av antalet aktier och röster i Bolaget. Genom den riktade emissionen ökar antalet utestående aktier med 2 216 815 aktier, från 7 389 385 aktier till 9 606 200 aktier, vilket utgör totala antalet registrerade aktier per balansdagen 2020-12-31. Bolagets aktiekapital ökade med 369 469,17 SEK från 1 231 564,17 SEK till 1 601 033,33 SEK. Registrering hos Bolagsverket har skett 2020-07-06.

Samtliga aktier har röstetal 1.

Årsstämman den 25 april 2018 beslutade om införandet av ett aktiebaserat incitamentsprogram genom utgivande av teckningsoptioner. Per balansdagen den 31 december 2020 har 200 000 st. teckningsoptioner emitterats. Baserat på befintligt antal aktier i bolaget blir utspädningen till följd av incitamentsprogrammet, med antagande av att samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av aktier cirka 2,0 procent av antalet aktier och röster. Lösenpriset per aktie uppgår till 11 kronor och teckning kan ske under perioden från och med den 26 april 2021 till och med den 26 maj 2021. Optionerna medför ingen rätt till utdelning.

Ziccum AB registrerades som publikt bolag av Bolagsverket 2018-05-31.

Ziccums aktier noterades på Spotlight Stock Markets den 25 oktober 2018.

Ziccums aktier noterades på Nasdaq First North Growth Market den 1 december 2020.

Ziccumaktiens stängningskurs på första handelsdagen uppgick till 5,90 kronor.

Ziccumaktiens stängningskurs den 30 december 2020 uppgick till 27,10 kronor.

# Finansiell utveckling

## Rörelsens intäkter

Ziccum erbjuder läkemedelsbolag tillgång till LaminarPace genom licens. En sådan licens skapar intäkter i Ziccum i form av betalningar när ett utvecklingsprojekt når definierade milstolpar och i form av royalties på försäljning.

## Resultat och finansiell ställning - räkenskapsåret 2020

Rörelsens intäkter avseende varor och tjänster, uppgick till 0 tkr (0).

Rörelsens kostnader uppgick till 17 240 tkr (9 375) varav personalkostnader uppgick till 3 428 tkr (1 450).

Övriga externa kostnader uppgick till 13 421 tkr (7 674).

Rörelseresultatet uppgick till -17 235 tkr (-8 721) och resultat efter finansiella poster uppgick till -17 289 tkr (-8 723). Årets resultat uppgick till -17 289 tkr (-8 723).

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -2,06 kronor (-1,45).

Kassaflödet under året uppgick till 31 556 tkr (-8 472). I kassaflödet ingick nyemissioner med 50 398 tkr (0) samt upptagning av lån med 2 000 tkr (0). Kassaflöde per aktie uppgick till 3,75 SEK (-1,41). Kassaflöde per aktie exklusive nyemission uppgick till -2,24 SEK (-1,41).

Likvida medel per den 31 december 2020 uppgick till 33 620 tkr jämfört med 2 064 tkr den 31 december 2019.

Bolagets egna kapital per den 31 december 2020 uppgick till 36 381 tkr jämfört med 17 166 tkr den 31 december 2019. Eget kapital per aktie uppgick till 4,13 kronor jämfört med 2,86 den 31 december 2019.

Bolagets soliditet per den 31 december 2020 uppgick till 92% jämfört med 93% den 31 december 2019.

Resultatutvecklingen följer förväntningar enligt budget avseende kostnaderna för den pågående kommersialiseringen av LaminarPace-systemet. Övriga externa kostnader har ökat jämfört med föregående år föranlett av högre kostnader avseende utvecklings- och driftskostnader för LaminarPace-systemet, konsultarvoden avseende projektplaner för en Fill and finish-anläggning, laboratorieutrustning, patentkostnader, personal-och rekryteringskostnader, marknadsförings-och kommunikationskostnader, samt kostnader för listbyte till Nasdaq First North Growth Market. Personalkostnader har ökat genom personalrekrytering och därmed en ökning av antalet anställda, samt genom att verkställande direktören anställdes den 1 november 2020.

# Styrelsens förslag till vinstdisposition

SEK	2020
<b>Förslag till disposition av årets vinst eller förlust</b>	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:	
Balanserat resultat	-11 687 499
Överkursfond	63 756 104
Årets resultat	-17 289 247
<b>Totalt</b>	<b>34 779 358</b>
disponeras enligt följande:	
balanseras i ny räkning	34 779 358
<b>Summa</b>	<b>34 779 358</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2020.

Beträffande resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat-och balansräkning med tillhörande noter.



# Resultaträkning

tkr	Not	2020 Jan-dec	2019 Jan-dec
Nettoomsättning		-	-
Övriga intäkter		5	654
<b>Summa intäkter</b>		<b>5</b>	<b>654</b>
Övriga externa kostnader		-13 421	-7 674
Personalkostnader	2	-3 428	-1 450
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-391	-251
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-17 235</b>	<b>-8 721</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Räntekostnader och liknande resultatposter		-54	-2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-17 289</b>	<b>-8 723</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-17 289</b>	<b>-8 723</b>
<b>Resultat per aktie</b>			
<b>SEK</b>			
<b>Resultat per aktie</b>			
före och efter utspädning*		-2,06	-1,45
Antal aktier, vägt genomsnitt		8 410 673	6 000 000
Antal aktier vid årets utgång		9 606 200	6 000 000

\*Det finns inga utspädningseffekter (omräknas ej vid negativt resultat)

Per den 31 december 2020 är 9 606 200 stamaktier utgivna med röstvärde 1

# Balansräkning

tkr	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Tecknat men ej inbetalt kapital		0	13 894
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter	3	813	1 021
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	4	3 988	367
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>4 801</b>	<b>1 388</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar	5	983	516
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6	236	533
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>1 219</b>	<b>1 049</b>
Kassa och bank	7	33 620	2 064
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>34 839</b>	<b>3 113</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>39 640</b>	<b>18 395</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	8	1 601	1 000
Ej registrerat aktiekapital		0	232
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>1 601</b>	<b>1 232</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		63 756	27 621
Balanserat resultat		-11 687	-2 964
Årets resultat		-17 289	-8 723
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>34 780</b>	<b>15 934</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>36 381</b>	<b>17 166</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	9	2 000	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 000</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		818	442
Övriga kortfristiga skulder	10	108	32
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	333	755
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 259</b>	<b>1 229</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>39 640</b>	<b>18 395</b>

# Eget kapital

tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
	Aktiekapital	Överkursfond					
<b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>	<b>1 000</b>	<b>13 959</b>	<b>1 607</b>	<b>-4 571</b>	<b>11 995</b>		
Omföring föregående års resultat			-4 571	4 571	0		
Årets resultat				-8 723	-8 723		
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Pågående nyemission		13 662			13 662		
Ej registrerat aktiekapital	232				232		
<b>Utgående eget kapital 2019-12-31</b>	<b>1 232</b>	<b>27 621</b>	<b>-2 964</b>	<b>-8 723</b>	<b>17 166</b>		
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	<b>1 232</b>	<b>27 621</b>	<b>-2 964</b>	<b>-8 723</b>	<b>17 166</b>		
Omföring föregående års resultat			-8 723	8 723	0		
Årets resultat				-17 289	-17 289		
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemission	369	38 425			38 794		
Emissionskostnader		-2 290			-2 290		
<b>Utgående eget kapital 2020-12-31</b>	<b>1 601</b>	<b>63 756</b>	<b>-11 687</b>	<b>-17 289</b>	<b>36 381</b>		

# Kassaflödesanalys

tkr	2020 Jan-dec	2019 Jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-17 235	-8 721
Betalda räntor	-54	-2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet avskrivningar	391	251
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-16 898</b>	<b>-8 472</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning/Minskning av rörelsefordringar	-171	-292
Ökning/minskning av rörelseskulder	30	440
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten Investeringsverksamheten</b>	<b>-17 039</b>	<b>-8 324</b>
Förvärv av anläggningstillgångar	-3 803	-148
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 803</b>	<b>-148</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	52 688	-
Upptagning av lån	2 000	-
Kapitalanskaffningskostnader	-2 290	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>52 398</b>	<b>0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>31 556</b>	<b>-8 472</b>
Likvida medel vid årets början	2 064	10 536
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>	<b>33 620</b>	<b>2 064</b>

## Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Bolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med föregående år.

### Värderingsprinciper

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

### Intäktsredovisning

#### *Erhållna statliga bidrag*

Intäktsförs i takt med att prestationsåtagandet genomförts.

### Skatt

Skatt på årets resultat består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Ziccums skattemässiga underskott per den 31 december 2020 uppgick till cirka 34,1 (14,6) Mkr. Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott

kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Uppskjuten skattefordran har ej aktiverats.

### **Anläggningstillgångar**

Ziccum AB övertog immateriella tillgångar avseende LaminarPace genom förvärv från dåvarande moderbolaget Inhalation Sciences Sweden AB under 2017, samt materiella tillgångar i form av ett LaminarPace-instrument under det andra kvartalet 2018. Dessa immateriella och materiella tillgångar erhållna från Inhalation Sciences Sweden AB skrivs av under bedömd nyttjandeperiod på 7,5 år. Bolagets resterande materiella anläggningstillgångar skrivs av på 10 år.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden. Avskrivningarna ingår i resultaträkningens post avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Bolaget tillämpar den s.k. "kostnadsföringsmetoden" avseende internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar. Metoden innebär att samtliga interna utgifter för framtagande av en immateriell anläggningstillgång kostnadsförs direkt när de uppkommer.

Bolaget har prövat tillgångarnas redovisade värden genom att prognosticera framtida kassaflöden varvid de aktiverade tillgångarnas värde inte har påvisat något nedskrivningsbehov.

### **Utgifter för forskning och utveckling**

Samtliga utgifter som härrör från företagets forskningsfas redovisas som kostnad när de uppkommer.

### **Omräkning av poster i utländsk valuta**

Fordringar och skulder i annan valuta än redovisningsvalutan har omräknats till balansdagens kurs.

### **Finansiella instrument**

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med 11 kap. K3 (finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärde). Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärdet, inklusive eventuella transaktionsavgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta. Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

### **Eget kapital**

Bolaget har ställt ut kapitalinstrument i form av teckningsoptioner. Transaktioner med aktieägarkretsen, och nyemissioner till kurs överstigande kvotvärdet redovisas direkt mot överkursfonden.

### **Leasing**

Ziccum har inga finansiella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationell leasing kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

### **Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast

transaktioner som medfört in-eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras kassamedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut.

## Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Företaget gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet.

Främst gäller detta för anläggningstillgångar med bedömningar av framtida kassaflöden och finansiering av projekten samt nedskrivningsprövning, nyttjandeperioder och avskrivningsplaner. Se även stycke avseende skatt för bedömning att inte aktivera bolagets skattemässiga underskottsavdrag som uppskjuten skattefordran. I övrigt finns inga väsentliga bedömningar i redovisningen.

Bedömningar görs även vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper.

Belopp anges i tkr (tusentals svenska kronor). Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges.

## Not 2 Personalkostnader och medeltal antal anställda

<b>Totala löner, sociala kostnader och pensioner, tkr</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Löner	1 772	568
Styrelsearvoden	503	393
Sociala avgifter	476	255
Pensioner	94	27
Övriga personalkostnader	583	207
<b>Totalt</b>	<b>3 428</b>	<b>1 450</b>
<b>Medeltal antal anställda</b>		
Kvinnor	2	0,5
Män	1	0,5
<b>Totalt</b>	<b>3</b>	<b>1</b>

Personalkostnader avser löner, styrelsearvoden och sociala avgifter. Bolagets verkställande direktör, Göran Conradson, anställdes 2020-11-01 och har tidigare tillhandahållit tjänster enligt avtal vilka redovisas under övriga externa kostnader.

<b>Totala löner 2020 per kategori ledande resp. övriga befattningshavare</b>	<b>Lön och förmåner</b>	<b>Pensionskostnader</b>	<b>Sociala avgifter</b>	<b>Totalt</b>
Göran Conradson, verkställande direktör	220	0	69	289
Styrelsen	503	0	158	661
Övriga anställda	1 552	94	249	1 895
<b>Totalt</b>	<b>2 275</b>	<b>94</b>	<b>476</b>	<b>2 845</b>

<b>Totala löner 2019 per kategori ledande resp. övriga befattningshavare</b>	<b>Lön och förmåner</b>	<b>Pensionskostnader</b>	<b>Sociala avgifter</b>	<b>Totalt</b>
Styrelsen	393	0	123	516
Övriga befattningshavare	568	27	132	727
<b>Totalt</b>	<b>961</b>	<b>27</b>	<b>255</b>	<b>1 243</b>

## Not 3 Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter

<b>Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, tkr</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 646	1 646
Periodens inköp	-	-
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>1 646</b>	<b>1 646</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-625	-417
Årets avskrivningar	-208	-208
<b>Totalt ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-833</b>	<b>-625</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>813</b>	<b>1 021</b>

## Not 4 Materiella anläggningstillgångar

<b>tkr</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	428	280
Periodens inköp	3 803	148
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>4 231</b>	<b>428</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-61	-18
Årets avskrivningar	-182	-43
<b>Totalt ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-243</b>	<b>-61</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>3 988</b>	<b>367</b>

## Not 5 Övriga fordringar

<b>tkr</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Mervärdesskatt	945	516
Andra kortfristiga fordringar	38	-
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>983</b>	<b>516</b>

## Not 6 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

<b>tkr</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Försäkringar	-	42
Hyra	62	61
CPA Global	-	51
ATS Finans	-	60
Kapitalanskaffningskostnader	-	200
Övriga förutbetalda kostnader	174	119
<b>Totalt</b>	<b>236</b>	<b>533</b>

## Not 7 Kassa och bank

<b>tkr</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Bankmedel placerade i SEB	33 620	2 064
<b>Totalt</b>	<b>33 620</b>	<b>2 064</b>

## Not 8 Aktiekapitalets utveckling (SEK)

Tidpunkt	Transaktion	Antal serie B	Aktiekapital	Kvotvärde	Teckningskurs	Totalt investerat kapital
2017-04-05	Bildande	500	50 000	1,00	1,00	50 000
2017-05-29	Nyemission	500	50 000	1,00	1,00	50 000
2017-12-31	Villk. aktieägartillskott*	-	-	-	-	1 996 622
2018-04-25	Fondemission	-	400 000	1,00	-	-
2018-04-27	Split	2 999 000	-	0,1667	-	-
2018-10-19	Nyemission	3 000 000	500 000	0,1667	5,26	15 776 962
2020-01-14	Nyemission	1 389 385	231 564	0,1667	10,00	13 893 850
2020-07-06	Nyemission	2 216 815	369 469	0,1667	17,50	38 794 263
<b>Totalt</b>		<b>9 606 200</b>	<b>1 601 033</b>	<b>0,17</b>	-	<b>70 561 697</b>

\*Inhalation Sciences Sweden AB har under 2017 lämnat villkorade aktieägartillskott uppgående till 1 996 622 (uppgående till 0,3 Mkr samt reversslån uppkommet i samband med förvärvet av immateriella tillgångar av dåvarande moderbolaget uppgående till cirka 1,7 Mkr)

## Not 9 Långfristiga skulder

Långfristiga skulder	2020-12-31	2019-12-31
<b>tkr</b>		
Förfall till betalning inom ett år	0	0
Förfall till betalning mellan två och fem år	2 000	0
<b>Summa</b>	<b>2 000</b>	<b>0</b>

## Not 10 Övriga kortfristiga skulder

tkr	2020	2019
Personalskatt	108	32
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>108</b>	<b>32</b>

## Not 11 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

tkr	2020	2019
FöU kostnader	41	-
Affärsutveckling	-	308
Redovisningstjänster	15	108
Revisionsarvode	90	25
Semesterersättning	56	26
Sociala avgifter	107	42
Pensionsförsäkringspremier	-	27
Övriga upplupna kostnader	24	219
<b>Totalt</b>	<b>333</b>	<b>755</b>



## Not 12 Aktiebaserat incitamentsprogram Teckningsoptioner 2018/2021

Årsstämman den 25 april 2018 beslutade om bemyndigande för styrelsen om införande av ett incitamentsprogram genom riktad emission av teckningsoptioner. Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 200 000 st. Styrelsen beslutade den 25 april 2018 att emittera teckningsoptioner i enlighet med bemyndigandet. Teckningsoptionerna har under juni månad 2018 överlåtits på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde vid tidpunkten för överlåtelsen med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell. Optionsinnehavare har rätt att under tiden från och med 26 april 2021 till och med den 26 maj 2021 för varje teckningsoption påkalla teckning av en (1) ny aktie i bolaget till en teckningskurs per aktie motsvarande 11 kronor.

Per balansdagen den 31 december 2020 har 200 000 st. teckningsoptioner emitterats. Baserat på befintligt antal aktier i bolaget blir utspädningen till följd av incitamentsprogrammet, med antagande av att samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av B-aktier, cirka 2,0 procent av antalet aktier och röster. Optionerna medför ingen rätt till utdelning. Optionerna har ställts ut till marknadsvärde och har därför ej medfört någon förmån som föranleder avsättning till sociala avgifter. Vid fullt utnyttjande av tilldelade teckningsoptioner tillförs bolaget 2,2 Mkr.

Tilldelade Teckningsoptioner, år	Antal utestående	Lösenpris	Värde per tilldelad option	Volatilitet, %*	Risikfri ränta, %	Värde per aktie**	Förfall, år
2018	200 000	11	0,24	35	-0,28	5,26	2021

\*Förväntad framtida volatilitet är fastställd genom jämförelse med historiska genomsnitt- och medianvärden för jämförbara noterade bolag i samma sektor som Ziccum baserat på analys i S&P Capital IQ

\*\*Bedömt värde

Innehavare	Antal tilldelade	Totalt
Fredrik Sjövall genom Axelero AB	50 000	50 000
Ola Camber	50 000	50 000
Mattias Münnich genom Magamu AB	50 000	50 000
Kristian Kierkegaard genom Kristian Kierkegaard Holding AB	50 000	50 000
<b>Totalt</b>	<b>200 000</b>	<b>200 000</b>

## Not 13 Transaktioner med närstående januari - december

Under rapportperioden har arvoden som belastat periodens resultat fakturerats enligt följande:

Bolagets VD, Göran Conradson har genom Venaticus AB fakturerat arvoden (till och med den 31 oktober) uppgående till 1 401 tkr, styrelsens ordförande, Fredrik Sjövall genom Axelero AB 107 tkr och bolagets CFO, Michael Owens genom M Owens Management Consulting AB 85 tkr.

Fakturerade arvoden avser ledningsfunktion, ekonomiförvaltning samt projektutveckling.

Styrelsearvoden har utbetalats i enlighet med beslut på årsstämman.

Det har i övrigt ej förekommit några väsentliga transaktioner med närstående.

## Not 14 Leasing

Ziccum har inga finansiella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationell leasing kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Totala framtida leasingavgifter avseende leasingavtal per balansdagen framgår nedan:

<b>Operationell leasing</b>	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-12-31</b>
<b>tkr</b>		
Förfall till betalning inom ett år	250	250
Förfall till betalning mellan ett och fem år	15	15
<b>Summa</b>	<b>265</b>	<b>265</b>
<b>Operationella leasingkostnader under året</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>tkr</b>		
Lokalhyra	245	229
<b>Summa</b>	<b>245</b>	<b>229</b>

## Not 15 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

<b>tkr</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Företagsinteckning till förmån för ALMI	2 000	Inga

## Not 16 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

- Ziccum offentliggjorde den 12 januari sina mål för 2021, huvudmålen är att ingå ett första licensavtal avseende ett eller flera vacciner samt att presentera en detaljerad plan för att etablera en produktionsanläggning för fyllning och slutförpackning av torra, termostabila pulvervacciner inklusive nödvändiga partnerskap och finansieringsplan. På medellång sikt (2-3 år) är målsättningen att etablera en första anläggning i Sverige
- Ziccum publicerade den 25 januari att bolaget har förlängt det utvärderingsavtal som den 3 oktober 2019 slöts med Janssen Vaccine & Prevention B.V., ett av Janssens läkemedelsbolag som tillhör Johnson & Johnson. Syftet är att slutföra analysen av Ziccums lufttorkningsteknologi med Janssens vaccinplattformar
- Ziccum publicerade den 17 mars information om att bolaget har blivit antagna som medlemmar i NIIMBL, the US National Institute for Innovation in Manufacturing Biopharmaceuticals

## Not 17 Styrelsens förslag till vinstdisposition

<b>SEK</b>	<b>2020</b>
<b>Förslag till disposition av årets vinst eller förlust</b>	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:	
Balanserat resultat	-11 687 499
Överkursfond	63 756 104
Årets resultat	-17 289 247
<b>Totalt</b>	<b>34 779 358</b>
disponeras enligt följande:	
balanseras i ny räkning	34 779 358
<b>Summa</b>	<b>34 779 358</b>

## Finansiella definitioner

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal.

<b>Nyckeltal</b>	<b>Definition</b>	<b>Motivering</b>
<b>Antal aktier</b>	Antal aktier vid årets slut	Relevant vid beräkning av eget kapital per enskild aktie
<b>Balansomslutning</b>	Summa tillgångar vid årets slut	Relevant vid beräkning av soliditet
<b>Eget kapital/aktie</b>	Summa eget kapital genom antal aktier vid årets slut	Mått för att beskriva eget kapital per aktie
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>	Genomsnittligt antal utestående aktier under året	Relevant vid beräkning av resultat per aktie
<b>Nettoomsättning</b>	Omsättning för året	Värdet av sålda varor och tjänster
<b>Resultat per aktie</b>	Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier. Utspädningseffekt anges ej vid negativt resultat	Mått för att beskriva resultat per enskild aktie
<b>Soliditet</b>	Summa eget kapital som procent av summa tillgångar	Mått för att bedöma Bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden

## Intygande

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och VD den 23 mars 2021 och blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 april 2021.

Lund den 23 mars 2021

Fredrik Sjövall

Ordförande

Ola Camber

Ledamot

Mattias Münnich

Ledamot

Kristian Kierkegaard

Ledamot

Mikaela Bruhammar

Ledamot

Göran Conradson

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 mars 2021

Ernst & Young AB

Stefan Svensson

Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Ziccum AB, org.nr 559107-9412

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Ziccum AB för räkenskapsåret 2020. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 10-28 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Ziccum ABs finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

### Grund för uttalanden

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

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

### Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 2-9. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för

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

## Revisorns ansvar

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

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

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

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

# Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

## Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Ziccum AB för räkenskapsåret 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

## Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Ziccum AB enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

## Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Lund den 23 mars 2021

Ernst & Young AB

Stefan Svensson

Auktoriserad revisor