



Inbjudan till teckning av units i Ziccum AB (publ)

EU-tillväxtprospekt



NOTERA ATT UNITRÄTTERNA FÖRVÄNTAS HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte värdet av uniträtterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 10 december 2024, eller
- sälja de erhållna uniträtterna som inte har utnyttjats senast den 5 december 2024.

Observera att det även finns möjlighet att anmäla sig för teckning av units utan företrädesrätt och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 20 november 2024. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i förordning (EU) 2017/1129. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till ett prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter upphör efter utgången av prospektets giltighetstid.

VIKTIG INFORMATION

Vissa definitioner

Med "**Ziccum**" eller "**Bolaget**" avses Ziccum AB (publ), org. nr 559107-9412. Med "**Prospektet**" avses föreliggande EU-tillväxtprospekt. Med "**Företrädesemissionen**" eller "**Erbjudandet**" avses erbjudandet att teckna nya aktier enligt villkoren i Prospektet. Med "**Vator Securities**" avses Vator Securities AB, org. nr 556795-7260. Med "**Fredersen Advokatbyrå**" avses Fredersen Advokatbyrå AB, org. nr 556688-7138. Med "**Euroclear**" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Hänvisning till "**SEK**" avser svenska kronor, hänvisning till "**EUR**" avser euro och hänvisning till "**USD**" avser amerikanska dollar. Med "**T**" avses tusen, med "**M**" avses miljoner och med "**MD**" avses miljarder.

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 samt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med Prospektförordningen. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Viktig information till investerare

Erbjudandet att teckna units enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land.

Varken uniträtter, betalda tecknade units ("**BTU**") eller de nyemitterade aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får uniträtter, BTU eller aktier inte direkt eller indirekt, utbudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

Bolaget bedömer att det bedriver skyddsvärd verksamhet enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar ("**FDI-lagen**"). I enlighet med FDI-lagen måste Bolaget informera presumtiva investerare om att Bolagets verksamhet kan falla inom regleringens tillämpningsområde och att investeringen kan vara anmälningspliktig. I det fall en investering är anmälningspliktig måste den, innan den genomförs, anmälas till Inspektionen för strategiska produkter ("**ISP**"). Varje aktieägare bör rådfråga en oberoende juridisk rådgivare om den eventuella tillämpningen av FDI-lagen i förhållande till Företrädesemissionen för den enskilda aktieägaren.

Twist och tillämplig lag

Twist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och Erbjudandet.

Marknadsinformation, viss framtidsinriktad information och risker

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "**Risikfaktorer**" och som beskriver vissa risker som en investering i Bolagets aktier kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Prospekt är gjorda av styrelsen i Ziccum och är baserade på kända marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmanas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden utan de är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs.

Uniträtterna kan ha ett ekonomiskt värde

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 10 december 2024, eller senast den 5 december 2024 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av units utan stöd av uniträtter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan siffror i vissa kolumner inte överensstämma exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "**Historisk finansiell information**" samt i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Innehåll

Handlingar införlivade genom hänvisning	4	Villkor för värdepapperen	28
Sammanfattning	5	Närmare uppgifter om Erbjudandet	30
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet	11	Styrelse och ledande befattningshavare	36
Motiv för Erbjudandet	12	Historisk finansiell information	39
Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning	14	Legala frågor och ägarförhållanden	44
Redogörelse för rörelsekapital	23	Tillgängliga handlingar	47
Riskfaktorer	24		

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investorerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet, och de handlingar som införlivats i Prospektet genom hänvisning, kan erhållas från Ziccums webbplats, www.ziccum.com, eller erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor med adress: Scheelevägen 22, 223 63 Lund. De delar av införlivade dokument som inte införlivas i Prospektet bedöms inte vara antingen relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

Observera att informationen på Bolagets eller tredje parts hemsida inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information på Bolagets eller tredje parts hemsida har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Hänvisning enligt ovan refererar till följande dokument:

- Årsredovisningen 2023: Bolagets resultaträkning (sidan 23), balansräkning (sidan 24), förändringar i eget kapital (sidan 25), kassaflödesanalys (sidan 26), noter (sidorna 27–34) och revisionsberättelse (sidorna 36–38).

Ziccums årsredovisning för räkenskapsåret 2023 finns på följande klickbara länk: [Årsredovisning 2023](#)

- Årsredovisningen 2022: Bolagets resultaträkning (sidan 23), balansräkning (sidan 24), förändringar i eget kapital (sidan 25), kassaflödesanalys (sidan 26), noter (sidorna 27–36) och revisionsberättelse (sidorna 39–42).

Ziccums årsredovisning för räkenskapsåret 2022 finns på följande klickbara länk: [Årsredovisning 2022](#)

- Delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2024 (svensk översättning i utdrag): Bolagets resultaträkning (sidan 1), balansräkning (sidan 2), förändringar i eget kapital (sidan 3), kassaflödesanalys (sidan 4) och noter (sidorna 5–7).

Ziccums delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2024 (svensk översättning i utdrag) finns på följande klickbara länk: [Delårsrapport 1 januari–30 september 2024](#).

Sammanfattning

Avsnitt 1 – Inledning

1.1 Värdepapperens namn och ISIN-kod

Erbjudandet omfattar units bestående av aktier i Ziccum AB (publ) med ISIN-kod SE0011415595 samt teckningsoptioner av serie TO 6 i Bolaget med ISIN-kod SE0023439351. Aktiens kortnamn (ticker) är ZICC.

1.2 Emittentens namn, kontaktuppgifter och LEI-kod

Bolagets företagsnamn är Ziccum AB (publ), org. nr 559107-9412 och LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person) 5493005TADJBZHXP0U27.

Representanter för Bolaget går att nå per telefon, +46 722 140 141, per e-post, info@ziccum.com samt på besöksadress, Scheelevägen 22, 223 63 Lund. Bolagets hemsida är www.ziccum.com.

1.3 Uppgifter om behörig myndighet som godkänt Prospektet

Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen som är den svenska behöriga myndigheten för godkännande av prospekt under Prospektförordningen. Kontaktinformation till Finansinspektionen är följande:

Finansinspektionen
Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm
Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00
E-post: finansinspektionen@fi.se
Hemsida: www.fi.se.

1.4 Datum för godkännande av prospekt

Prospektet godkändes den 20 november 2024.

1.5 Varningar

Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet och alla beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. När ett yrkande relaterat till information i EU-tillväxtprospektet görs i domstol kan den investerare som är kående enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

Avsnitt 2 – Nyckelinformation om emittenten

2.1 Information om emittenten

Ziccum är ett svenskt plattformsföretag inom läkemedelsteknologi. Ziccum utvecklar LaminarPace®, en teknologi för formulering och torkning av biologiska läkemedel och vacciner vid rumstemperatur. Metoden är baserad på massöverföring istället för värmeöverföring. Genom att minska den stress som den aktiva substansen utsätts för vid torkning med traditionella metoder, erbjuder LaminarPace® en möjlighet att producera termostabila biologiska läkemedel, innebärande en förmåga att förbli stabil och funktionell vid olika temperaturer, med skraddarsydd partikelegenskap i en robust torrpulverberedning som uppfyller läkemedelsindustrin höga kvalitetsspecifikationer.

Omvandlingen till robusta, torra pulverformer möjliggör betydande kostnadsbesparingar i alla faser av utveckling, tillverkning, hantering, transport och patientadministrering av läkemedlet. De torra läkemedelsformerna lämpar sig utmärkt för nya doseringsformer. Tekniken har tillämpats på mRNA, peptider, proteiner, antikroppar, lipider och enzymer, samt hjälpämnen och adjuvanser, och lämpar sig väl för industriella tillämpningar. Ziccum är noterat på Nasdaq First North Growth Market.

Ziccum är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 23 februari 2017 och registrerades hos Bolagsverket den 5 april 2017 och vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Lunds kommun. Ziccums verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets verkställande direktör är Ann Gidner.

I tabellen nedan framgår Bolagets aktieägare vars innehav motsvarade minst fem procent av aktierna och rösterna i Bolaget per den 30 september 2024, med där- efter kända förändringar. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part eller flera parter i samförstånd. Såvitt styrelsen känner till finns det inga kontrollerande aktieägare eller några andra aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några aktieägare i Bolaget som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

Aktieägare	Antal aktier	Ägande (%)
Global Corporate Finance Inc.	1 098 707	6,88
Avanza Pension	1 080 416	6,77
William Lithander	970 000	6,08
Totalt aktieägare med >5%	3 149 123	19,73
Övriga aktieägare	12 809 652	80,27
Totalt	15 958 775	100

2.2 Finansiell nyckelinformation om emittenten

I detta avsnitt presenteras finansiell historik för Ziccum avseende räkenskapsåren 2022 och 2023, samt perioden 1 januari–30 september 2024 inklusive jämförelsesiffror motsvarande period föregående räkenskapsår.

INTÄKTER OCH LÖNSAMHET

Belopp i TSEK	2023-01-01– 2023-12-31	2022-01-01– 2022-12-31	2024-01-01– 2024-09-30	2023-01-01– 2023-09-30
	Reviderat		Ej reviderat	
Intäkter	6 318	17	4 186	4 743
Rörelseresultat	-21 560	-28 955	-17 563	-13 857
Periodens resultat	-21 412	-28 788	-17 491	-13 720

TILLGÅNGAR OCH KAPITALSTRUKTUR

Belopp i TSEK	2023-12-31	2022-12-31	2024-09-30	2023-09-30
	Reviderat		Ej reviderat	
Tillgångar	14 972	33 285	9 848	21 764
Eget kapital	8 584	29 301	2 521	15 900

KASSAFLÖDEN

Belopp i TSEK	2023-01-01– 2023-12-31	2022-01-01– 2022-12-31	2024-01-01– 2024-09-30	2023-01-01– 2023-09-30
	Reviderat		Ej reviderat	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-19 821	-13 391	-17 563	-13 720
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-136	-3 898	-350	136
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	27 967	11 036	0
Periodens kassaflöde	-19 957	10 678	-1 887	-13 161

NYCKELTAL

Belopp i TSEK	2023-01-01– 2023-12-31	2022-01-01– 2022-12-31	2024-01-01– 2024-09-30	2023-01-01– 2023-09-30
	Ej reviderat		Ej reviderat	
Nettoomsättning	3 747	0	3 227	2 828
Resultat efter finansiella poster	-21 412	-28 788	-17 491	-13 720
Balansomslutning	14 972	33 285	9 848	21 764
Soliditet %*	57	88	26	73

* Alternativt nyckeltal.

2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

AFFÄRS- OCH VERKSAMHETSRISKER

Risker relaterade till utveckling av produkter baserade på Ziccums teknologi

Ziccum utvecklar LaminarPace®, en metod för torkning av biologiska läkemedel och vacciner i rumstemperatur, som licensieras ut till globala läkemedelsutvecklare. Produkter i utvecklingsfas som baseras på Bolagets teknologier, behöver typiskt sett genomgå omfattande tester och studier innan de kan ges regulatoriskt tillstånd för att lan-

seras på marknaden som färdiga produkter. Misslyckade studier kan leda till förseningar eller avbrott i kommersialiseringen, vilket kan medföra ökade kostnader och minskat kassaflöde.

Risker relaterade till marknads lansering och marknadsacceptans

Bolagets värde är starkt beroende av kommersialiseringen av LaminarPace®-teknologin och ingående partnerskap. Även om teknologin skulle godkännas för produktion, finns risk att den inte når bred marknadsacceptans eller att samarbetspartners inte får regulatoriska godkännanden eller

når kommersialisering. Konkurrenter med större resurser kan utveckla effektivare, säkrare eller billigare alternativ, vilket kan påverka marknadsacceptansen negativt. Dessutom kan ny teknologi och förändrade kundpreferenser påverka efterfrågan. Om dessa risker realiseras kan det försena kommersialiseringen och påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Risker relaterade till samarbetspartners och leverantörer

Ziccum är beroende av samarbeten med erfarna partners för utveckling och kommersialisering av produkter baserade på Bolagets teknologi. Om dessa samarbeten avslutas eller förändras negativt för Bolaget, kan det påverka verksamheten avsevärt. Leverantörer och tillverkare måste också uppfylla höga kvalitetskrav. Misslyckas de med detta kan det leda till förseningar, ökade kostnader och uteblivna intäkter.

BRANSCHRELATERADE RISKER

Risker relaterade till konkurrens

Bolaget verkar i en konkurrensutsatt bransch med snabb teknologiutveckling och höga investeringsbehov. Större konkurrenter med mer resurser kan kommersialisera sin teknologi tidigare eller utveckla bättre och billigare alternativ. Detta kan begränsa Ziccums marknadsmöjligheter och intäktsgenerering.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Risker relaterade till patent och immateriella rättigheter

Bolaget är beroende av sina patent för kommersiellt skydd. Beviljade patent kan bli föremål för ogiltighetsanspråk, och pågående patentansökningar kan avisas. Misslyckas Bolaget med att skydda sina immateriella rättigheter kan det leda till ökade kostnader och negativ påverkan på verksamheten. Andra aktörers patent kan också begränsa Bolagets möjligheter att använda och kommersialisera sin teknologi.

Risker relaterade till sekretess

Bolaget är beroende av affärshemligheter och know-how som inte kan skyddas genom registrering. Sekretessavtal kan visa sig otillräckliga, vilket riskerar att konfidentiell information sprids okontrollerat. Detta kan leda till att konkurrenter utnyttjar Bolagets know-how, vilket påverkar Bolagets attraktionskraft och intäktsgenerering negativt.

Avsnitt 3 – Nyckelinformation om värdepapperen

3.1 Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy

Bolaget har endast ett aktieslag och samtliga utestående aktier är fullt betalda. Antalet aktier i Ziccum före Erbjudandet uppgår till 15 958 775, envar med ett kvotvärde om

cirka 0,166667 SEK. Företrädesemissionen omfattar en emission av högst 35 109 305 units, bestående av högst 35 109 305 nya aktier och högst 35 109 305 teckningsoptioner av serie TO 6.

Aktierna i Ziccum har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag. Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.

Ziccum är ett tillväxtbolag och genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Mot denna bakgrund beräknar inte Bolaget lämna någon utdelning under de närmast följande åren men i framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning bli aktuell. Bolaget har under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen inte delat ut några medel till Bolagets aktieägare.

3.2 Plats för handel

Aktierna i Ziccum handlas på Nasdaq First North Growth Market, vilken är en alternativ marknadsplats, klassificerad som tillväxtmarknad för små och medelstora företag/multilateral handelsplattform, som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. De nyemitterade aktierna i Erbjudandet kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth market i samband med att nyemissionen registreras av Bolagsverket.

3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av

Värdepapperen omfattas inte av garantier.

3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen

FINANSIELLA RISKER

Risker relaterade till framtida kapitalbehov

Bolaget befinner sig i en tidig kommersialiseringssfas. Forsknings- och utvecklingsprojekt kan bli mer tids- och kostnadskrävande än planerat, vilket kan kräva ytterligare kapitalanskaffning. Misslyckas Bolaget med att säkra nöd-

vändigt kapital kan det leda till stoppade projekt och försenad kommersialisering.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Risker relaterade till framtida nyemissioner och utspädning

Bolaget har historiskt varit beroende av kapital från aktieägare och nya investerare. Framtida nyemissioner kan leda till utspädning av befintliga aktieägars innehav, vilket kan göra aktien mindre attraktiv och påverka möjligheten att omsätta aktier negativt. Utspädning kan också minska aktieägarnas möjlighet att påverka Bolagets beslut och minska deras andel av Bolagets tillgångar och resultat.

Avsnitt 4 – Nyckelinformation om Erbjudandet av värdepapper till allmänheten

4.1 Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet

Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är registrerade i den av Euroclear, för Bolagets räkning, förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna units, bestående av aktier och teckningsoptioner av serie TO 6, i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse för teckning av units utan företrädesrätt.

Uniträtter

För varje aktie i Ziccum som innehas på avstämningsdagen erhålls elva (11) uniträtter. Fem (5) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit. Varje unit består av en (1) ny aktie och en (1) teckningsoption av serie TO 6. Teckning kan endast ske av hela units, vilket innebär att varken aktier eller teckningsoptioner kan tecknas var för sig.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla uniträtter är den 22 november 2024. Sista dag för handel med Bolagets aktie med rätt att erhålla uniträtter är den 20 november 2024. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla uniträtter från och med den 21 november 2024.

Teckningskurs

Teckningskursen är 0,86 SEK per unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 0,86 SEK per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

Anmälan om teckning av units genom utnyttjande av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 26 november – 10 december 2024.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market under perioden 26 november – 5 december 2024.

Handel med BTU

Handel med BTU kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 26 november 2024 fram till omvandling av BTU till stamaktier och teckningsoptioner av serie TO 6, vilket beräknas ske omkring en vecka efter att Bolagsverket registrerat emission. Sådan registrering uppskattas ske omkring vecka 1, 2025.

Teckningsoptioner av serie TO 6

En (1) Teckningsoption ger innehavaren rätt att under perioden från och med den 4 februari 2025 till och med den 18 februari 2025 teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs per aktie uppgående till 70 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 17 januari 2025 till och med den 30 januari 2025, dock lägst aktiens kvotvärde (0,1667 SEK) och högst 125 procent av Teckningskursen i Företrädesemissionen, vilket motsvarar 1,075 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 6 som utges i Erbjudandet utnyttjas för teckning av aktier i februari 2025 kommer Bolaget att tillföras ytterligare mellan cirka 5,9–37,7 MSEK. Teckningsoptionerna avses att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market.

Teckning och betalning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning av units utan stöd av uniträtter ska ske under samma period som anmälan om teckning av units med stöd av uniträtter. För det fall att inte samtliga units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter.

Tilldelning av units med företrädesrätt samt utan företrädesrätt

För det fall inte samtliga units tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter, varvid tilldelning ska ske enligt följande fördelningsgrunder:

- I första hand ska tilldelning ske till de som tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, *pro rata* i förhållande till det antal uniträtter som utnyttjas för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning
- I andra hand ska tilldelning ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter. För det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning ska tilldelning ske *pro rata* i förhållande till det antal units som var och en anmält sig för teckning för och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning

- I tredje och sista hand ska eventuella återstående aktier tilldelas de parter som garanterat Företrädesemissionen, i förhållande till ställda garantiutfästelser.

Utspädning

Företrädesemissionen medför, vid full teckning, att antalet aktier i Bolaget ökar från 15 958 775 aktier till 51 068 080 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 68,75 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Företrädesemissionen. Vid full teckning i Företrädesemissionen samt fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO 6 kommer antalet aktier att öka med ytterligare 35 109 305 aktier, från 51 068 080 aktier till 86 177 385 aktier, vilket motsvarar en ytterligare utspädning om cirka 41,74 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Företrädesemissionen. För det fall garantiersättning betalas fullt ut i units, innebär det en ytterligare utspädning om 3,73 procent. Den totala utspädningen, vid full teckning i erbjudandet, fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO 6, samt full utbetalning i form av units i garantiersättning, uppgår därmed till högst cirka 81,90 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Företrädesemissionen.

Uppskattade kostnader för Erbjudandet

Emissionskostnaderna beräknas uppgå till högst 4 MSEK och består huvudsakligen av kostnader för garantiåtaganden samt ersättning till finansiell och legal rådgivare i Företrädesemissionen.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med uniträtter och BTU utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

4.2 Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Bolaget bedömer att det kapital som tillförs genom Företrädesemissionen kommer att möjliggöra fortsatta framsteg för Bolaget genom färdigställande av pågående projekt, etablering av nya projekt (genom fortsatta branschdialoger), generering av ytterligare milstolpedata genom studier och samarbetsprojekt samt stärkande av immateriella rättigheter och, i förlängningen, arbete för licensavtal.

Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 30 MSEK före emissionskostnader. Kostnaderna relaterade till Företrädesemissionen beräknas vid full teckning uppgå till högst 4 MSEK, varav cirka 1,5 MSEK är hänförligt till garantiersättning. Den förväntade nettolikviden från Företrädesemissionen, vid full teckning, beräknas således uppgå till cirka 26 MSEK. Nettolikviden, efter återbetalning av bryggglån om 6,5 MSEK, avses dispo-

neras för följande ändamål, med ungefärlig andel angiven inom parentes:

- Teknikutveckling av LaminarPace® till kommersiell skala och GMP-produktion samt utbyggnad av nuvarande kapacitet (80 procent)
- Expansion av pipeline, både med och utan partners. Projektutveckling av befintliga projekt i form av datagenerering från pågående och framtida projekt med partners (20 procent)

I februari 2025 kan Bolaget komma att tillföras ytterligare medel om de teckningsoptioner som emitterats i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 6 som utges i Erbjudandet utnyttjas för teckning av aktier kommer Bolaget att tillföras ytterligare mellan 5,9–37,7 MSEK, baserat på att teckningskursen som lägst motsvarar aktiens kvotvärde (0,1667 SEK) och högst 125 procent av Teckningskursen i Företrädesemissionen, vilket motsvarar 1,075 SEK. Likviden från utnyttjandet av teckningsoptionerna avses att användas med motsvarande fördelning som för likviden i Företrädesemissionen.

Ett antal av Bolagets befintliga aktieägare, inklusive samtliga medlemmar i Bolagets styrelse och ledning, har åtagit sig att teckna units uppgående till cirka 0,3 MSEK, vilket motsvarar cirka 1 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har Bolaget erhållit garantiåtaganden från ett konsortium av externa investerare uppgående till totalt cirka 11,3 MSEK, motsvarande cirka 38 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen omfattas således av tecknings- och garantiåtaganden uppgående till cirka 39 procent av Företrädesemissionen. Tecknings- och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Om Företrädesemissionen, trots utställda teckningsåtaganden och ingångna garantiavtal, inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.

Vator Securities är finansiell rådgivare och Frederesen Advokatbyrå är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Vator Securities erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Vator Securities erhåller därtill ersättning beroende av utfallet i Erbjudandet varför Vator Securities har ett intresse i Erbjudandet som sådant. Frederesen Advokatbyrå erhåller ersättning för utförda tjänster enligt

löpande räkning. Därutöver har Vator Securities och Fredersen Advokatbyrå inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Utöver ovanstående parterns intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende garantiåtaganden att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet

Ansvariga personer

Styrelsen för Ziccum är ansvarig för Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Ziccums nuvarande styrelsesammansättning presenteras nedan.

Namn	Befattning
Jonas Ekblom	Styrelseordförande
Mikaela Bruhammar	Styrelseledamot
Per Gerde	Styrelseledamot
Andreas Pettersson Rohman	Styrelseledamot
Valentina Screpanti Sundquist	Styrelseledamot

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen.

Information från tredje part

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Ziccum har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Vissa delar av Prospektet innehåller hyperlänkar till webbplatser. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet såvida inte webbplatserna har införlivats genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Källförteckning

- Årlig vaccinförsäljning och olika typer av vaccin, data från plattformen Global Data Intelligence, 2024. Länk: <https://www.globaldata.com/>.
- Ziccum AB (publ). Nyhetsrum. Länk: <https://ziccum.com/press-releases/>.
- Hasija V, et.al. The environmental impact of mass coronavirus vaccinations: A point of view on huge COVID-19 vaccine waste across the globe during ongoing vaccine campaigns, 2022. Länk: <https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/34826493/>.
- Langford, A., et.al, Drying technologies for biopharmaceutical applications: Recent developments and future direction, 2017. Länk: <https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/07373937.2017.1355318>.
- Uddin MN, Roni MA. Challenges of Storage and Stability of mRNA-Based COVID-19 Vaccines. Vaccines (Basel), 2021. Länk: <https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/34579270/>.
- mRNA Vaccines and Therapeutics Market Size, Share & Trends Analysis Report By Applications (COVID-19 mRNA vaccines, Non-COVID-19 mRNA vaccines), By mRNA type (COVID-19, Non-COVID-19) and By Region (North America, Europe, APAC, Middle East and Africa, LATAM) Forecasts, 2023-2031, Straits research, 2023. Länk: <https://straitsresearch.com/report/mrna-vaccines-and-therapeutics-market>.
- May, M. After COVID-19 successes, researchers push to develop mRNA vaccines for other diseases. Nat Med 27, 930-932 (2021). Länk: <https://doi.org/10.1038/s41591-021-01393-8>.
- G, Georges, RNA medicines: what technologies are investors funding?, CAS (American Chemical Society), 2023 Länk: <https://www.cas.org/resources/cas-insights/rna-medicines-what-technologies-are-investors-funding>.
- Pouya Goleij, et.al., Progress in Molecular Biology and Translational Science, Pages 41-63, 2024, Länk: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1877117323002041>.
- Wen Xie, Baiping Chen & John Wong, Evolution of the market for mRNA technology, Nature, 2021, Länk: <https://www.nature.com/articles/d41573-021-00147-y>.

Motiv för Erbjudandet

Ziccum är ett svenskt plattformsföretag inom läkemedelsteknologi. Ziccum utvecklar LaminarPace®, en teknologi för formulering och torkning av biologiska läkemedel och vacciner vid rumstemperatur. Metoden är baserad på massöverföring istället för värmeöverföring. Genom att minska den stress som den aktiva substansen utsätts för vid torkning med traditionella metoder, erbjuder LaminarPace® en möjlighet att producera termostabila biologiska läkemedel, innebärande en förmåga att förbli stabil och funktionell vid olika temperaturer, med skräddarsydda partikelegenskaper i en robust torrpulverberedning som uppfyller läkemedelsindustrin höga kvalitetsspecifikationer. Omvandlingen till robusta, torra pulverformer möjliggör betydande kostnadsbesparingar i alla faser av utveckling, tillverkning, hantering, transport och patientadministrering av läkemedlet. De torra läkemedelsformerna lämpar sig utmärkt för nya doseringsformer. Tekniken har tillämpats på mRNA, peptider, proteiner, antikroppar, lipider och enzymer, samt hjälpämnen och adjuvanser, och lämpar sig väl för industriella tillämpningar.

Användning av LaminarPace® ger en viktig möjlighet till skräddarsydda partikelegenskaper, för att generera läkemedelspartiklar med exakta, önskade egenskaper, till skillnad från andra befintliga torktekniker. Pulvret kan konstrueras för att ge inhalationsegenskaper för läkemedlet. Inhalerbart mRNA/LNP erbjuder ökad lagringsstabilitet jämfört med flytande formuleringar och förenklad och föredragen patientbehandling som undviker injektioner. Inhalerbara mRNA/LNP-terapierna finns inte tillgängliga på marknaden idag. I augusti 2024 publicerade Bolaget också resultat från Ziccums interna utveckling där en speciell effekt har upptäckts för vissa lipidkompositioner, där mRNA-aktiviteten hos läkemedelsprodukten inte bara bevaras utan ökar signifikant efter behandling med LaminarPace®.¹⁾ Effekten studeras genom att mäta proteinuttryck i levande celler som behandlats med mRNA.

Efter utnämningen av den nya VD:n Ann Gidner i maj 2022 implementerades en ny fokuserad affärsstrategi, som bygger på en affärsmodell för tekniklicensiering. Efter implementeringen av den nya strategin har en bred pipeline av kunddialoger skapats med intäktsgenerering genom betalda genomförbarhetsstudier. Fyra genomförbarhetsstudier tecknades under 2023/H1 2024, vilket visar på goda framsteg och leverans enligt den nya affärsmodellen.

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Bolaget bedömer att det kapital som tillförs genom Företrädesemissionen kommer att möjliggöra fortsatta framsteg för Bolaget genom färdigställande av pågående projekt, etablering av nya projekt (genom fortsatta branschdialoger), generering av ytterligare milstolpedata genom studier och samarbetsprojekt samt stärkande av immateriella rättigheter och, i förlängningen, arbete för licensavtal.

Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 30 MSEK före emissionskostnader. Kostnaderna relaterade till Företrädesemissionen beräknas vid full teckning uppgå till högst 4 MSEK, varav cirka 1,5 MSEK är hänförligt till garantiersättning. Den förväntade nettolikviden från Företrädesemissionen, vid full teckning, beräknas således uppgå till cirka 26 MSEK. Nettolikviden, efter återbetalning av bryggglån om 6,5 MSEK, avses disponeras för följande ändamål, med ungefärlig andel angiven inom parentes:

- Teknikutveckling av LaminarPace® till kommersiell skala och GMP-produktion samt utbyggnad av nuvarande kapacitet (80 procent)
- Expansion av pipeline, både med och utan partners. Projektutveckling av befintliga projekt i form av datagenerering från pågående och framtida projekt med partners (20 procent)

I det fall att Företrädesemissionen inte tecknas fullt ut kommer nettolikviden disponeras oförändrat för ändamålen, med ungefärlig andel angiven inom parentes.

I februari 2025 kan Bolaget komma att tillföras ytterligare medel om de teckningsoptioner som emitterats i Företrädesemissionen utnyttjas för teckning av aktier. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 6 som utges i Erbjudandet utnyttjas för teckning av aktier kommer Bolaget att tillföras ytterligare mellan 5,9–37,7 MSEK, baserat på att teckningskursen som lägst motsvarar aktiens kvotvärde (0,1667 SEK) och högst 125 procent av Teckningskursen i Företrädesemissionen, vilket motsvarar 1,075 SEK. Likviden från utnyttjandet av teckningsoptionerna avses att användas med motsvarande fördelning som för likviden i Företrädesemissionen.

1) Ziccum AB (publ), pressmeddelande, Ziccum investigates significant increase in mRNA activity achieved with LaminarPace, 2024-08-16.

Ett antal av Bolagets befintliga aktieägare, inklusive samtliga medlemmar i Bolagets styrelse och ledning, har åtagit sig att teckna units uppgående till cirka 0,3 MSEK, vilket motsvarar cirka 1 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har Bolaget erhållit garantiåtaganden från ett konsortium av externa investerare uppgående till totalt cirka 11,3 MSEK, motsvarande cirka 38 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen omfattas således av tecknings- och garantiåtaganden uppgående till cirka 39 procent av Företrädesemissionen. Tecknings- och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Om Företrädesemissionen, trots utställda teckningsåtaganden och ingångna garantiavtal, inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.

Intressen och intressekonflikter

Vator Securities är finansiell rådgivare och Fredersen Advokatbyrå är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbju-

dandet. Vator Securities erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Vator Securities erhåller därtill ersättning beroende av utfallet i Erbjudandet varför Vator Securities har ett intresse i Erbjudandet som sådant. Fredersen Advokatbyrå erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Vator Securities och Fredersen Advokatbyrå inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende garantiåtaganden att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Rådgivare

Finansiell rådgivare till Bolaget är Vator Securities och legal rådgivare är Fredersen Advokatbyrå, vilka har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Vator Securities och Fredersen Advokatbyrå från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Vator Securities är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning

Marknad

Marknaden för tillverkning av biologiska läkemedel och vacciner är idag betydande och fick ett markant uppsving i och med covid-19-pandemin, som skapade stor medvetenhet om vaccinens betydelse. Detta inte enbart inom forskningsorganisationer och hälsomyndigheter, utan även inom alla segment i industrin och hos allmänheten över hela världen. Covid-19-pandemin skapade ett enormt fokus på att utveckla ett vaccin snabbt, och lyfte fram behovet av världsomspännande snabb, och effektiv distribution.

Genom intensiva insatser från ledande aktörer inom branschen var det möjligt att utveckla det nya mRNA-vaccinet mot covid-19 i LNP-formulering (lipidnanopartiklar, vilket är fettmolekyler) på kort tid. Biologiska läkemedel och vacciner är i allmänhet mycket känsliga och svåra att hantera, lagra och administrera.²⁾ mRNA i LNP-formuleringar är väldigt ömtåliga och kräver varsam och kontinuerlig kryogen hantering (innebär extrem nedkylning, ofta med flytande kväve och koldioxid), hela vägen från tillverkning till patient.³⁾ Den krävande hanteringen leder till betydande koldioxidutsläpp och distributionssvårigheter. Detta framkom tydligt under Covid-19-pandemin, då det snabbt uppstod ett stort behov av vaccin över hela världen.⁴⁾ För att göra biologiska läkemedel, med den senaste mRNA-teknologi, tillgänglig för nya indikationer och för fler patientbehov, måste dessa begränsningar övervinnas. Mot bakgrund av detta bör det finnas ett stort intresse och behov för Ziccums teknologi som bidrar till termostabila biologiska läkemedel och vacciner i pulverform, eftersom dessa läkemedel inte kräver lika varsam och kostsam hantering, vilket löser de nuvarande leveransutmaningarna och sänker de totala läkemedelskostnaderna mycket kraftigt.

Enligt Bolaget har den frystorkningsteknik för läkemedel som har etablerats och utvecklats under flera årtionden hittills endast lyckats skapa torrt mRNA/LNP i studier av mycket begränsad omfattning. En annan teknik som används inom bearbetning av läkemedel är spray-

torkning genom kraftig uppvärmning.⁵⁾ Den utsätter dock känsliga material för alltför stora stressfaktorer. Därför kan LaminarPace® förmåga att torka LNP-formuleringar vara av stor betydelse. LaminarPace®-tekniken omvandlar känsliga flytande biologiska ämnen till stabila, robusta torra pulver som är enklare att hantera och som inte kräver någon kryogen lagring. Kostnaderna för mRNA-hanteringen blir därmed drastiskt lägre, på grund av minskat kylbehov tillika energibehov, och enligt Bolaget kan koldioxidavtrycket minskas signifikant, vilket leder till stora hållbarhetsvinster. Möjligheten för förvaring i rumstemperatur, eller i normal kylskåpstemperatur, medför även att mRNA- och vaccinbehandlingar bättre kan nå ut i alla världens hörn då pulverformen möjliggör nya leveransalternativ.

Strategiskt fokus på RNA, vacciner och proteinläkemedel

Ziccum har genomfört studier av mRNA med Bolagets teknik LaminarPace® i egen regi, men även tillsammans med Bolagets potentiella licenstagare i genomförbarhetsstudier. Detta visar teknikens kapacitet inom detta område. Även om dessa resultat visar hur effektiv tekniken är för mRNA, kan den även användas för andra biologiska produkter, t.ex. proteiner, peptider, enzymer, antikroppar och olika vacciner, vilket visar att den har en bredare potential för olika typer av biologiska material. Tekniken har med andra ord bredare tillämpningar än bara mRNA, vilket gör den användbar för att hantera och bevara flera olika typer av biologiskt material. Detta möjliggör även Inhalerbara fasta beredningsformer av mRNA och andra vacciner, vilket enligt Bolaget är av stort intresse för läkemedelsindustrin. Inhalerbara vacciner utlovar ökad lagringsstabilitet jämfört med flytande formuleringar, förenklad och föredragen patientbehandling där injektioner undviks samt en förmåga att stimulera immunsystemet i slemhinnorna.

LaminarPace®-tekniken lämpar sig för biologiska ingredienser i allmänhet, men för närvarande har Bolaget beslutat att fokusera på det kraftigt växande RNA-området, inkluderande såväl mRNA som andra RNA-former, samt

2) Uddin MN, Roni MA. Challenges of Storage and Stability of mRNA-Based COVID-19 Vaccines. Vaccines (Basel), 2021.

3) Uddin MN, Roni MA. Challenges of Storage and Stability of mRNA-Based COVID-19 Vaccines. Vaccines (Basel), 2021.

4) Hasija V, et.al., The environmental impact of mass coronavirus vaccinations: A point of view on huge COVID-19 vaccine waste across the globe during ongoing vaccine campaigns, 2022.

5) Langford, A., et.al. Drying technologies for biopharmaceutical applications: Recent developments and future direction, 2017.

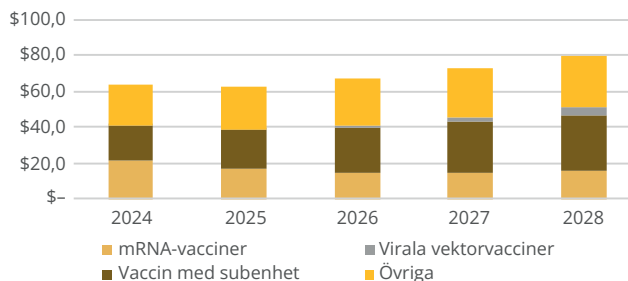
proteinsubstanser, både i form av proteinläkemedel och vacciner.

- RNA/LNP-läkemedel och vaccin
- Proteinläkemedel och protein subunit-vaccin
- Viralt vektorvaccin

Bolagets strategiska fokus är på plattformar där patientbehovet är stort, teknologin kan tillföra stort värde och den kommersiella skalbarheten är god. Generellt så prioriteras projekt i utvecklingsstadiet – prekliniskt och kliniskt stadium – där eventuella licenstagares tillverkningsmetoder är effektiva att etablera med regulatorisk hänsyn, och där fördelarna och besparingarna med LaminarPace®-tekniken kan utnyttjas fullt ut.

Adresserbar marknad

En konservativ uppskattning av marknadsvärdet för den adresserbara marknaden av potentiella licenser för Ziccums strategiska plattformar motsvarar ett värde om cirka 600 till 1 800 miljoner USD per år, från 2024 till 2028. Detta baserat på en royalty för teknologiutnyttjandet på motsvarande 1–2 procent av värdet av den totala mRNA och vaccin-försäljningen om 60–90 miljarder USD under de kommande åren. Det årliga försäljningsvärdet av läkemedel och vaccin baserade på mRNA estimeras till mellan 36 till 59 miljarder USD per år och värdet av de tillkommande vaccinplattformarna förväntas uppgå till mellan 20 och 30 miljarder USD per år under prognosperioden.⁶⁾



Årlig vaccinförsäljning (MDUSD) i västvärlden⁷⁾

Det kan noteras att källorna endast refererar till produkter baserade på mRNA, s.k. messenger-RNA. Utvecklingen i läkemedelsindustrin omfattar nu fler varianter av RNA, där förutsättningarna för LaminarPace® bedöms som mycket goda. Estimatet för vaccin avser endast de västerländska marknaderna, och inkluderar inte Kina eller Indien där det saknas tillförlitliga data. Behovet av termotstabla vacciner på marknaderna som inte är inkluderade i estimatet är väsentligt och det potentiella värdet som kan tillkomma

från ytterligare marknader är därför signifikant. Utvecklingen av vaccin har genomgått en betydande förändring de senaste åren. Från att tidigare varit en lågmarginalmarknad med långa utvecklingscykler, så förändrades segmentet mycket snabbt genom utvecklingen av Covid-19-vacciner. Pandemin skapade en medvetenhet om vikten av vacciner, inte bara inom forskningsorganisationer och hälsovårdsmyndigheter, utan i hela branschen globalt. Intresset för innovativ teknik har ökat starkt, både för att förbättra produkter på den västerländska marknaden och för att förbättra den globala vaccintillgången.

mRNA marknaden – en ny era

Som en följd av det mycket stora behovet av vaccin som uppstod under Covid-19-pandemin har läkemedelsindustrin utvecklat helt nya sätt att arbeta på som har bidragit till utveckling av nya vacciner på rekordtid.⁸⁾ Detta skedde med hjälp av mRNA, en ny plattform som möjliggjorts av ny leveransteknologi genom lipida nanopartiklar (LNP). Den enorma framgången för mRNA/LNP-plattformen inom Covid-19 har bidragit till att kraftigt öka investerings- och innovationstakten i området.⁹⁾ Ziccum beslutade i slutet av 2022 att fokusera sina ansträngningar och Bolagets teknik inom mRNA/LNP-området. Detta baserat på de goda möjligheterna som finns att använda LaminarPace® inom ett stort, otillfredsställt behov inom industrin. Sedan dess har Bolaget inlett en intensiv period av datagenerering på mRNA/LNP-plattformen. Den totala marknaden för RNA-behandlingar omfattar betydligt mer än vaccin, utan även immunterapi mot cancer, behandlingar mot virusinfektioner och genetiska sjukdomar.¹⁰⁾ Marknaden för mRNA-vacciner utgör alltså endast en del av den totala marknaden för RNA-behandlingar som är under utveckling idag. Endast messenger-RNA-delen (mRNA) av denna totala RNA-marknad förväntas uppgå till cirka 59 miljarder USD år 2031, med en årlig tillväxt om 13,3 procent från 36,5 miljarder USD 2022.¹¹⁾

Antalet RNA-behandlingar under utveckling och den totala marknadsandelen fortsätter att växa. Dock kvarstår utmaningen med att flytande biologiska läkemedel är ömtåliga, svåra att hantera, lagra och administrera. mRNA i LNP-formuleringar är mycket ömtåliga och kräver varsam och kryogen hantering hela vägen från produktion till patient.¹²⁾ Enligt Bolaget kommer lösningen på begränsningarna, och bristerna, som finns i produktstabilitet, termotstabilitet, och i leveransformer, leda till att RNA kan tillämpas som primär behandling för nya läkemedelsindikationer över

6) Årlig vaccinförsäljning och olika typer av vaccin, data från plattformen Global Data Intelligence, 2024.

7) Årlig vaccinförsäljning och olika typer av vaccin, data från plattformen Global Data Intelligence, 2024.

8) May, M. After COVID-19 successes, researchers push to develop mRNA vaccines for other diseases. Nat Med 27, 930–932 (2021).

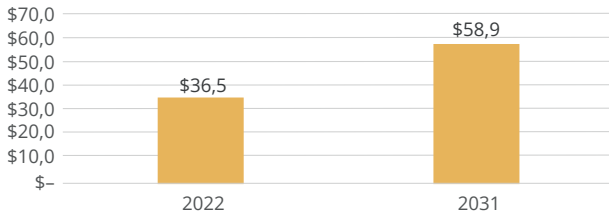
9) G, Georges, RNA medicines: what technologies are investors funding?, CAS (American Chemical Society), 2023.

10) Pouya Goleij, et al., Progress in Molecular Biology and Translational Science, Pages 41–63, 2024.

11) Årlig vaccinförsäljning och olika typer av vaccin, data från plattformen Global Data Intelligence, 2024.

12) Uddin MN, Roni MA. Challenges of Storage and Stability of mRNA-Based COVID-19 Vaccines. Vaccines (Basel), 2021.

hela världen.¹³⁾ LaminarPace® är en teknologi som kan möjliggöra nya former av läkemedelsadministration såsom inhalation, och mer stabila formuleringar vilka kan spela en avgörande roll för att förverkliga den marknadspotential som finns i nya RNA-behandlingar.¹⁴⁾



mRNA marknaden (MDUSD)¹⁵⁾

Adresserbar licensmarknad

Ziccum har för närvarande ett fokus på tre specifika plattformar: läkemedel och vacciner baserade på mRNA/LNP, proteinläkemedel och proteinbaserade vacciner (adjuvanterade) samt virala vektorvacciner (adenovirus). Enligt Bolaget är en konservativ uppskattning av marknadsvärdet för potentiella licenser för Ziccums tre strategiska plattformar, på licensmarknaden för teknologi som uppnår torra pulverformer, mellan 1 och 2 procent i royalty av den totala vaccinförsäljningen.

Hela marknaden för mRNA och vacciner omfattar en marknad för mRNA värd 36 till 59 miljarder USD, samt en marknad för de två övriga vaccinplattformarna värd 20 till 30 miljarder USD.¹⁶⁾ Detta ger en total marknad på 60 till

90 miljarder USD. Ziccums adresserbara licensmarknad uppskattas därmed till mellan 600 och 1 800 miljoner USD per år under perioden 2024 till 2028. Denna uppskattning baseras enbart på de nuvarande strategiska områdena: mRNA-marknaden och två vaccinplattformar. Enligt Bolaget är LaminarPace®-tekniken tillämplig på betydligt större marknader, inklusive alla biologiska läkemedel såsom proteinläkemedel, antikroppar, enzymer och peptidläkemedel.

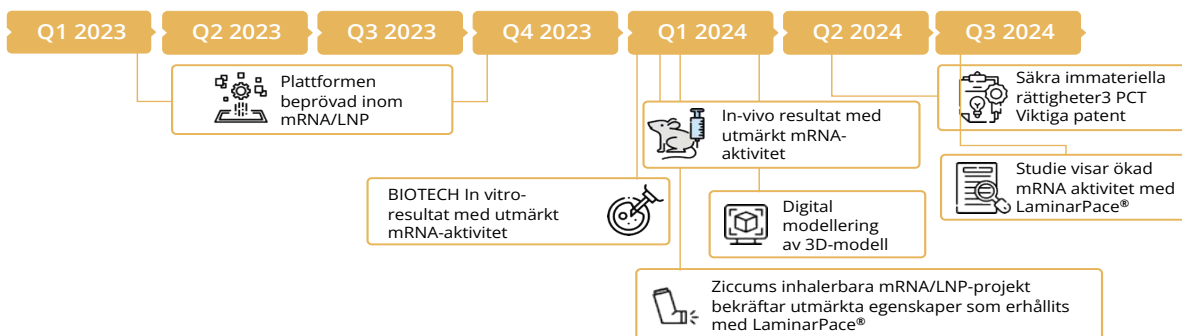
Verksamhetsbeskrivning

Ziccum i korthet

Ziccum utvecklar LaminarPace®, en teknologiplattform för specifik formulering och torkning av biologiska läkemedel och vacciner. Torkmetoden bygger på massöverföring i stället för värmeöverföring, vilket kan utföras mycket skoningsamt i rumstemperatur. Tekniken licensieras ut till utvecklare och tillverkare av biologiska läkemedel och vacciner inom den globala läkemedelsindustrin.

Efter utnämningen av den nya VD:n Ann Gidner i maj 2022 implementerades en ny fokuserad affärsstrategi, som bygger på en affärsmodell för tekniklicensiering. Efter implementeringen av den nya strategin har en bred pipeline av kunddialoger skapats med intäktsgenerering genom betalda genomförbarhetsstudier. Fyra genomförbarhetsstudier tecknades under 2023/H1 2024, vilket visar på goda framsteg och leverans enligt den nya affärsmodellen.

Nya tekniska milstolpar



Den 19 juni 2024 tecknade Ziccum ett utvärderingsavtal med ReCode Therapeutics, Inc, ett amerikanskt bolag inom genetiska läkemedel i klinisk fas som använder vävnadsspecifik leverans för att driva nästa våg av mRNA- och gen-

modifierade behandlingar, vilket enligt Bolaget signalerar en tydlig efterfrågan och ett kommersiellt proof of concept med en stor branschaktör.

13) Wen Xie, Baiping Chen & John Wong, Evolution of the market for mRNA technology, Nature, 2021.

14) Pouya Goleij, et al., Progress in Molecular Biology and Translational Science, Pages 41-63, 2024.

15) mRNA Vaccines and Therapeutics Market Size, Share & Trends Analysis Report By Applications (COVID-19 mRNA vaccines, Non-COVID-19 mRNA vaccines), By mRNA type (COVID-19, Non-COVID-19) and By Region (North America, Europe, APAC, Middle East and Africa, LATAM) Forecasts, 2023-2031, Straits research, 2023.

16) Årlig vaccinförsäljning och olika typer av vacciner, data från plattformen Global Data Intelligence, 2024.

Plattformsteknik – teknisk beskrivning

Ziccums teknologi, LaminarPace®, skapar en effektiv torkprocess som åstadkommes genom massöverföring, snarare än värmeöverföring. Detta sker direkt efter avdunstningen och eliminerar behovet av förhöjda temperaturer. Massöverföring är en mycket effektiv torkmetod. Genom att minska torkbelastningen på den aktiva substansen möjliggör LaminarPace® partikelformade, termostabila bioläkemedel i torrpulver som är lätta att hantera och transportera och som är enligt Bolaget mycket lämpliga för nya administreringsvägar. Ziccums optimeringstester visar att mindre än 1 procent av den absoluta luftfuktigheten finns kvar i produkten efter torkning.

Ziccum har egen intern utveckling och forskning inom området termostabila, torrformulerade mRNA/LNP. Bolaget har gjort betydande strategiska investeringar i specialiserade mRNA/LNP-system och erbjuder förstklassiga partnerskaps- och utvecklingsmöjligheter baserade på plattformen. Genom att kraftigt reducera mekaniska stressfaktorer och helt undvika värmestress under torkprocessen, möjliggör LaminarPace® termostabila och torra pulverberedningar som enkelt kan hanteras och transporteras, vars partikelegenskaper kan skraddarsys (s.k. particle engineering) och som är mycket lämpliga för nya administreringsätt. Tekniken har tillämpats på mRNA/LNP, peptider, proteiner, antikroppar, lipider och enzymer samt hjälpämnen och adjuvanter.

Huvudvägarna för användning är att (a) lösa upp pulvret till vätska igen, s.k. rekonstituering, när man når slutanvändaren och behandlingen ges som traditionell injektion, eller (b) behandlingen ges till patienten direkt i pulverform, i nya administrationsformer såsom inhalation, patcher eller dylikt. Ziccum genomförde och publicerade i början av 2024 resultat av en djurstudie som bekräftar utmärkt genetisk aktivitet hos mRNA/LNP-material som behandlats med LaminarPace®. In-vivo-datan bekräftar förmågan hos Ziccums LaminarPace®-teknik att omvandla känslig mRNA/LNP i vätskelösning till stabil torrpulverform. Studien visar att försöksläkemedlet bibehåller sin mRNA-aktivitet även i djurförsök, vilket var ett viktigt steg för Ziccum.¹⁷⁾

Resultaten visade att mRNA-aktiviteten var välbevarad efter att mRNA/LNP-materialen, som behandlats med LaminarPace®, injicerats i möss i en studie av en CRO-partner specialiserad på djurförsök. Studien var tillräckligt stor för att ge statistiskt signifikant resultat och pågick i 48 timmar efter injektionen. Målet var att undersöka uttrycket av GFP-protein, en mRNA-reporter, i tumörer efter att mRNA-LNPs (både behandlade med LaminarPace® och obehandlade) injicerats direkt i tumörer från bröstcancer (4T1) och kolorektalcancer (MC38). Djurmodellen valdes för att säkerställa en kontrollerad spridning av materialet, inte för att testa cancerbehandling. Studien genomfördes av erfarna forskare enligt svensk lag.

17) Ziccum AB (publ), pressmeddelande, *Ziccum inhalable mRNA/LNP project confirms excellent properties obtained by LaminarPace*, 2024-03-14.

Illustration LaminarPace®-torkningsprocess av en enda droppe biomolekyler i lösning



Värdeskapande med LaminarPace®

Enligt Bolaget är det mycket stora värden som kan skapas hos licenstagare och besparingar att dra nytta av när biologiska läkemedel i ömtålig vätskeform kan omvandlas till robusta, lätthanterliga pulver med högkvalitativ karaktäristik.

- Termostabilitet: De produkter som är så ömtåliga att de kräver kryogen hantering i vätska – med mRNA som tydligt exempel – kan istället hanteras i rums- eller kyltemperatur med mycket stora kostnadsbesparingar som följd.
- Hållbarhet/miljö: Med undvikande av komplicerad och energikrävande kryogen hantering, kan koldioxidavtrycket för en läkemedelsprodukt eller vaccinkampanj minskas drastiskt (enligt Bolaget över 90 procent reduktion, på grund av minskat kylbehov tillika energibehov)
- Kostnadsläge: med en robust torrpulverform där molekylerna till skillnad från i vätska inte faller sönder vid skakning/hantering eller kräver kryogen hantering, kan helt nya sjukdomstillstånd behandlas med biologiska läkemedel tack vare de lägre kostnaderna.
- Nya läkemedelsformer: Med väldefinierat pulverformat och rätt partikelegenskaper möjliggörs nya, attraktiva administrationsformer såsom inhalation.
- Hållbarhet/produkt: När till exempel vaccindoser kan skickas och förvaras i robust pulverform, undviker man att stora andelar av distribuerade doser passerar sitt bäst-före-datum. Stora dyrbara tillverkningskampanjer kan reduceras i storlek när allt värdefullt material tillvaratas.

- **Produktutbyte:** Med en mer skonsam tillverkningsprocess reducerar man förluster i produktionen och erhåller högre utbyte.
- **Produktionskostnader:** LaminarPace® reducerar dessutom kostnaderna redan i produktionsledet jämfört med andra torkmetoder, eftersom tekniken inte kräver stora energimängder för frysning eller upphettning. Den har även ett lågt behov av bemaning.
- **Patenträttigheter:** När ett bolag inkluderar LaminarPace®-teknologi i utvecklingen av sitt läkemedelsprojekt, med licensrättigheter, tar de även nya patenträttigheter, s.k. immateriella rättigheter eller IP. Detta medför en mycket viktig vinst i form av ny patentiid, där innovatören behåller läkemedelsrättigheterna och generikaprodukter (läkemedelskopior) inte får lanseras.

Under augusti 2024 publicerade även Bolaget resultat från Ziccums Master plan-arbete där flera formuleringsalternativ för mRNA testats för optimering.¹⁸⁾ Under detta arbete har en speciell effekt upptäckts för vissa lipidkompositioner, där läkemedelsproduktens mRNA-aktivitet inte bara bevaras utan ökar signifikant efter LaminarPace®-behandling. Effekten studeras genom att mäta proteinuttryck i levande celler som behandlats med mRNA.

Vid den aktuella tidpunkten har följande kunnat fastställas:

- En mycket signifikant ökning av mRNA-proteinuttrycket sker efter LaminarPace®-behandling för flera olika lipidformuleringar.
- Proteinuttrycket mångdubblas i de bästa fallen.
- Ökningseffekten uppträder endast för vissa varianter av lipidnanopartikelkompositioner.
- Ett LNP-strukturellt fenomen som är inblandat har identifierats.
- Denna speciella LNP-struktur är väl beskriven i den vetenskapliga litteraturen.
- Ziccum har identifierat en potentiell mekanism på cellulär nivå för den resulterande ökningen av proteinuttryck.

Det industriella värdet av ökad mRNA-aktivitet som en följd av LaminarPace®-bearbetning kan potentiellt vara betydande av flera skäl, bland annat kostnad. Om denna ökade effektivitet kan översättas till lägre mängd av mRNA-läkemedels- och vaccindoser kan förbrukningen av mycket dyra mRNA-substanser minskas. Enligt Bolaget är detta en ny värdeskapande del av LaminarPace®-bearbetningen samt ger erbjudandet ytterligare konkurrenskraft.

Immateriella tillgångar

Stora värden ligger i den vetenskapliga kunskapen som Bolaget har investerat i för att utveckla processen för torkning och den teknik som framtagits. Bolaget har en välutvecklad IP-strategi för dessa värden som skyddar Bolagets position på marknaden från konkurrenter och konkurrerande teknologier. Bolagets IP-strategi vilar på tre pelare: patent, varumärken och företagshemligheter. Robusta immateriella tillgångar är centralt för Ziccums teknologiplattform och affärsmodell för licensiering. Bolaget utvärderar kontinuerligt det kommersiella värdet av patenten och upprätthåller endast de som stärker Bolagets affärsmodell och har ett kommersiellt värde.

Bolagets patentportfölj innehåller flera lager av patent-skydd som inkluderar allmänna tekniska förbättringar och funktioner samt specifika användningsområden och produktklasser. Detta ger en stark patentposition som stödjer och möjliggör en långsiktig intäktström vid utlicensiering. LaminarPace® skyddas av en godkänd patentfamilj som utgör en viktig grund för kundinteraktion och FoU-aktiviteter. Under 2023 lämnade Ziccum in tre nya patentansökningar som omfattar; (1) Utrustningsinnovationer och konfigurationer för LaminarPace®, (2) kritiska driftsparametrar för optimal process och (3) beredning/formulering, för att optimera torkresultatet vid massöverföring. Patentansökningarna stöds av data från intern och extern forsknings- och utvecklingsarbete. Dessa ansökningar har under 2024 getts omfattande kompletteringar baserat på den stora mängd ny data som har genererats, och tagits vidare till internationell PCT-nivå (International Patent Cooperation Treaty).

Ziccum och LaminarPace® har varumärkesskydd i relevanta branscher och marknader. Företagshemligheter är väldefinierade och består av bland annat av den operativa kunskapen, som exempelvis optimala torkförhållandena för en specifik produkt.

Om-råde	Ansöknings-nummer	Registrerings-nummer	Registrerat Patent
EU	08834574.9	2205336	2018-10-31
USA	12/674,542	8,347,525	2013-01-08*
Japan	2010-526849	5244189	2013-04-12*
Austra-lien	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 överlåtit till Ziccum.

18) Ziccum AB (publ), pressmeddelande, *Ziccum investigates significant increase in mRNA activity achieved with LaminarPace*, 2024-08-16.

Regulatoriska krav

Systemet i dess nuvarande utförande (pilot-skala) uppfyller i huvudsak bestämmelserna för CE-märkning baserat på Maskindirektivets krav. Ett avancerat styrsystem övervakar torknings-processen på ett förutsägbart vis, vilket utgör grunden till att LaminarPace® har goda förutsättningar för att utvecklas för att klara högt ställda kvalitetskrav enligt kvalitetsstandarderna GMP.

Affärsidé

Ziccums affärsmodell bygger på utlicensiering av Bolagets teknik, partnerskap och utvecklingssamarbete med bioteknik- och läkemedelsföretag. LaminarPace® är utvecklat för att vara en integrerad del av den kommersiella leveranskedjan för biologiska läkemedelsprodukter, med särskilt fokus på vacciner och mRNA-baserade produkter.

Affärsmodellen vilar på följande fokusområden:

- En aktiv partneringsagenda för att skapa en betydande pipeline av industriella dialoger.
- Ansvaret för utvecklingen av LaminarPace® enhets- och processutveckling.
- Utveckling och optimering av kvalitetsattribut och utskalning.
- Kontinuerlig utvärdering av regelverket för att förbereda för industrialisering.

Affärsmodell för licensiering av Ziccum-teknik

I de tidiga projektfaserna genereras intäkter genom betalda genomförbarhetsstudier, avgifter för tecknande av avtal, milstolpsbetalningar för FoU-aktiviteter och licensavgifter för exklusiva utvärderingsperioder. I en mogen kommersiell fas, kommer intäkterna främst att genereras genom royaltybetalningar från licenstagare, en vanlig intäktsmodell för läkemedelsindustrin.

Vision

Ziccums vision är att möjliggöra nya biologiska behandlingar för patientbehov globalt, genom att göra läkemedelsformulering, biofarmaceutisk bearbetning, produkttransport och patientadministration tillräckligt effektiv och funktionell för framgångsrika behandlingar.

Strategi och utsikter

Ziccums projektportfölj är baserad på den egenutvecklade teknologin och metodiken. Bolagets övergripande målsättning är att ingå licensavtal för att industrialisera och kommersialisera teknologin i samarbete med läkemedels- och bioteknikföretag. Vägen till licensavtal går via utvärderingsavtal, där LaminarPace® funktionalitet och kapacitet utvärderas tillsammans med en partner. Om utvärderingen är framgångsrik är ambitionen att gå vidare till en förhandling om ett licensavtal. I första hand för ett specifikt projekt

eller vaccin. En förutsättning för att vara en relevant och attraktiv licenspartner är att kunna beskriva en industriell version av LaminarPace® och göra sannolikt att teknologin är lämplig för uppskalning och GMP-produktion. Därför driver Ziccum egna utvecklingsprojekt där viktiga komponenter i LaminarPace® utvecklas och anpassas till industriella krav. Ziccum bedriver ett intensivt arbete med att utveckla 3D-modellering, och i slutändan en digital tvilling, av LaminarPace® i samarbete med ICP Institute of Computational Physics-teamet vid Zurich University of Applied Science's School of Engineering (ZHAW). 3D-modelleringen används för att optimera LaminarPace® design, utforska optimala kapacitetsbelastningar och öka resultatens repe- terbarhet. Det kommer att vara en värdefull möjliggörare för tekniköverföring och integrering i befintliga produktionskedjor för läkemedel.

Översikt över projektportföljen

Ziccums pipeline av externa projekt beskrivs i en portfölj-översikt (se sida 21). Denna ger en allmän bild av de viktigaste stegen mot den önskade kommersialiseringen genom att ingå licensavtal, licensiera LaminarPace®-tekniken för specifika tillämpningar och statusen för varje projekt. De faktiska framstegen i ett specifikt projekt kan ske via alternativa eller ytterligare steg, och tidslinjen varierar kraftigt beroende på de resulterande utläsningarna och motparternas preferenser. Läkemedelsutveckling i allmänhet är föremål för mycket strikt sekretess, och vissa samarbeten ges utan att partners namn offentliggörs, tills det är möjligt att offentliggöra namnet. Bolaget för också tidigare dialoger med andra motparter i pågående affärsutvecklingsinsatser, som inte visas i översikten.

Mål

Bolagets övergripande målsättning är att ingå licensavtal för att industrialisera och kommersialisera teknologin i samarbete med läkemedels- och bioteknikföretag. Vägen till licensavtal går via utvärderingsavtal, där LaminarPace® funktionalitet och kapacitet utvärderas tillsammans med en partner. Om utvärderingen är framgångsrik är ambitionen att gå vidare till en förhandling om ett licensavtal.

Bolaget

Bolagets företagsnamn (och tillika kommersiella beteckning) är Ziccum AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 559107-9412. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 23 februari 2017 och registrerades vid Bolagsverket den 5 april 2017. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 5493005TADJBZHXP0U27. Bolaget har sitt säte i Lunds Kommun med adress Scheelevägen 22, 223 63 Lund. Bolaget nås på www.ziccum.com samt info@ziccum.com. Notera att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Pro-

Partner & Kunder	Dialog	Planering av försök	Genomförbarhetsavtal	Genomförbarhetsstudie	Avläsning	Tillämpningsstudie	Avläsning	Licensavtal
Academic UCPH	Inhalerat mRNA							
Biotech Corp II	mRNA/LNP plattform							
ReCode Offentliggjord 20 juni 2024	mRNA/LNP plattform							
CDMO II	mRNA/LNP							
CDMO I	Lentivirus plattform							
	mRNA/LNP							
Biotech Corp V	Plattform för subenhetsvacciner							
Big Pharma III	Biofarmaceutisk plattform för protein							

spektet genom hänvisning. Se avsnittet "Handlingar inför livade genom hänvisning".

Organisationsstruktur

Ziccum AB (publ) är ett svenskt bolag som sedan 2018 är noterat på Nasdaq First North Growth Market. Bolaget har inga dotterbolag.

Trender

Utöver vad som följer av avsnittet "Marknad" bedömer Bolaget att det inte finns några kända trender avseende produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser från 31 december 2023 fram till dagen för Prospektet.

Framtidsutsikter och utmaningar

Bolaget har flera projekt som befinner sig i olika skeden av utlicensierings-processen, vilket i sig innebär osäkerhet. Den bransch som Bolaget verkar inom är också konkurrensutsatt, underkastad snabba förändringar och mycket känslig för introduktionen av nya produkter eller andra marknadsaktiviteter från branschdeltagare.

Investeringar

Sedan 30 september 2024 och fram till dagen för Prospektet har Ziccum inte gjort några väsentliga investeringar. Inte heller har Ziccum några pågående eller planerade väsentliga investeringar med undantag för sådana investeringar som Bolaget avser att genomföra med emissionslikviden från Företrädesemissionen. För mer information, se avsnittet "Motiv från Erbjudandet".

Finansiering av Bolagets verksamhet

Ziccum avser att fortsätta finansiera Bolagets verksamhet, investerings- och rörelsekapitalbehov genom nettolikviden från Erbjudandet, löpande kassaflöden från verksamheten samt eventuellt genom kompletterande bankfinansiering.

I januari 2024 ingick Bolaget ett ramavtal med Global Corporate Finance Inc. ("GCF") avseende ett långsiktigt finansieringsupplägg, vilket ger Ziccum en ensidig rätt att påkalla kapital i utbyte mot nyemitterade aktier i Bolaget, uppgående till totalt cirka 2,7 MUSD under de följande trettio (30) månaderna. Den första tranchen under avtalet, om cirka 4,2 MSEK, påkallades av Ziccum i januari 2024, då Bolaget genomförde en riktad nyemission av aktier till GCF och samtidigt beslutade om en nyemission av aktier och teckningsoptioner av serie TO5 med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare om cirka 10,4 MSEK. I nyemissionen av aktier och teckningsoptioner med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare tecknades totalt 943 745 aktier och 943 745 teckningsoptioner av serie TO5, motsvarande cirka 61,5 procent av nyemissionen. Bolaget tillfördes därmed cirka 6,4 MSEK före emissionskostnader, vilka uppgick till cirka 1 MSEK. I juni 2024 kallade styrelsen i Ziccum på en andra tranche, vilket resulterade i en riktad nyemission av aktier till GCF om cirka 2,6 MSEK. I september 2024 pågick och avslutades utnyttjandeperioden för Bolagets teckningsoptioner av serie TO5. Totalt utnyttjades 23 880 teckningsoptioner av serie TO5 till en utnyttjandekurs uppgående till 4,91 SEK per aktie. Bolaget tillfördes därmed cirka 117 000 SEK före emissionskostnader genom utnyttjandet av teckningsoptionerna av serie TO5.

Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finanseringsstruktur sedan Bolagets senaste finansiella rapport

Den 10 oktober 2024 offentliggjorde Bolaget att Ziccum ingått avtal om bryggglån med VIFC Nordic AB och Dariush Hosseinian om totalt cirka 6,5 miljoner kronor för att säkerställa Bolagets likviditetsbehov fram till Företrädes-

emissionens genomförande. Bryggglånen har en uppläggningsavgift om 5 procent av lånebeloppet och löper med en räntesats om initialt 1,25 procent per månad och ska återbetalas med likviden från Företrädesemissionen.

Bortsett från vad som nämns ovan så har det inte skett några väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finanseringsstruktur sedan den 30 september 2024.

Ordlista

Fackterm	Förklaring
Biologiska läkemedel	I ett biologiskt läkemedel har den aktiva substansen producerats i eller renats fram ur material av biologiskt ursprung (levande celler eller vävnad).
Stabil / termostabil	Stabilitet, eller hållbarhet, avser hur länge ett läkemedel eller en biologisk produkt förblir effektiv och säker att använda när den förvaras under rekommenderade förhållanden. För RNA-terapi innebär detta att RNA-molekylens integritet och styrka bibehålls över tid utan betydande nedbrytning. Termostabil, värmebeständig; avses en produkts förmåga att förbli stabil och funktionell vid olika temperaturer. RNA-terapi står inför utmaningar med snabb nedbrytning och behov av förvaring vid extremt låga temperaturer. Ziccums LaminarPace®, syftar till att förbättra stabiliteten, så att RNA-produkter kan lagras och transporteras lättare.
Partikel-teknologi i en torr pulverberedning	Biologiska läkemedel som formuleras som torra pulver med hjälp av partikelteknik.
Proof of concept	Proof of concept (sv. <i>bevis på koncept</i>) är en tidig demonstration eller inledande bevis som visar att en viss teknik, idé eller lösning fungerar som avsett. Det innebär vanligtvis preliminära tester för att validera teknikens genomförbarhet.
mRNA (vaccin)	En typ av RNA som transporterar genetisk information från DNA till ribosomen, där proteiner syntetiseras. Det används i vissa vacciner och behandlingar för att instruera celler att producera specifika proteiner. Ett mRNA-vaccin är en typ av vaccin som använder en kopia av en molekyl som kallas budbärar-RNA (mRNA) för att framkalla ett immunsvär.
Peptider	Korta kedjor av aminosyror som är mindre än proteiner. De kan fungera som hormoner, neurotransmittorer eller terapeutiska medel.
Lipider	Fettmolekyler som är nyckelkomponenter i cellmembran och som också kan användas i system för läkemedelstillförsel, t.ex. liposomer eller lipidnanopartiklar.
Enzymer	Proteiner som fungerar som biologiska katalysatorer och påskyndar kemiska reaktioner i kroppen. De används ofta i olika medicinska och industriella tillämpningar.
Adjuvanter	Substanser som tillsätts i vacciner för att förstärka kroppens immunsvär mot vaccinet. De bidrar till att förbättra vaccinets effektivitet.
Morfologi	Studier av organismers eller ämnens struktur och form. Inom läkemedelsområdet avser det den fysiska formen och strukturen hos läkemedelspartiklar eller celler.
LNP	Nanostora lipidbaserade partiklar (sammansatta av olika funktionella lipider) som används för att leverera RNA eller andra läkemedel in i celler. Genom att skapa ett skal runt RNA:t bidrar de till att skydda läkemedlet och underlätta dess inträde i målcellerna.
Term sheet	Term sheet (sv. <i>avsiktsförklaring</i> eller <i>villkorssammanställning</i>) är ett dokument som sammanfattar de viktigaste villkoren i en affärstransaktion. Dokumentet fungerar som en grund för vidare förhandlingar och utformning av slutliga avtal. Term sheet säkerställer att parterna är överens om de huvudsakliga punkterna innan mer detaljerade avtal upprättas.
Genomförbarhetsstudier	En genomförbarhetsstudie är ett sätt att utvärdera om ett enskilt projekt eller initiativ är praktiskt möjligt att genomföra.
Utvärderingsavtal	Utvärderingsavtal är avtal där en part går med på att testa en annan parts idé, produkt eller tjänst, vanligtvis med avsikten att investera i eller köpa idén, produkten eller tjänsten om testresultaten är tillfredsställande.

Fackterm	Förklaring
Leveransformer	Nuvarande RNA-leverans bygger på injektioner, vilket begränsar användningen jämfört med fasta doseringsformer. Ziccums LaminarPace®-teknik (LaPa) skapar pulver med väldefinierade partikelegenskaper, vilket öppnar upp för möjligheten att utveckla fasta beredningsformer. Detta framsteg skulle kunna göra RNA-terapi mer mångsidiga och tillgängliga, och därmed utöka deras potentiella användningsområden.
Vävnadsspecifik leverans	Riktad tillförsel av läkemedel eller behandlingar till specifika vävnadstyper i kroppen, vilket förbättrar behandlingseffekten och minskar biverkningarna.
Genkorrigering behandlingar	Terapier som är utformade för att fixa eller ersätta defekta gener för att behandla genetiska sjukdomar.
Massöverföring	Massöverföring avser torkningsprocessen som avlägsnar vatten eller lösningsmedel, vilket möjliggör bildandet av stabila pulver med exakta partikelegenskaper, vilket är avgörande för att skapa nya fasta doseringsformer för RNA-terapi.
Faktoriella försök	Experimentella studier som utformats för att utvärdera effekterna av flera faktorer eller insatser samtidigt och som ofta används för att identifiera interaktioner mellan olika variabler.
GMP	Good Manufacturing Practice (GMP) är ett system som säkerställer att produkter produceras konsekvent och kontrolleras enligt kvalitetsstandarder. GMP-riktlinjer används vid produktion av läkemedel, medicintekniska produkter, livsmedel och andra reglerade produkter för att säkerställa att de är säkra att använda, effektiva och av hög kvalitet.
Kryogen (kryogen kylning)	Kryogen kylning innebär extrem nedkylning, ofta med flytande kväve och koldioxid.
Viral vektorvaccin	Vacciner som använder icke-aktiva virus (vektorer) för att leverera genetiskt material till celler för att stimulera ett immunsvår.
Adenovirus	En typ av virus som vanligen används som vektor i virusvektorvacciner eller genterapi för att leverera terapeutiska gener eller RNA till celler.
Subenhetsvacciner	Vacciner som tillverkas av delar av viruset (antigener) (t.ex. proteiner) i stället för hela viruset. De stimulerar ett immunsvår utan att orsaka sjukdom.
Biologiska ingredienser	Ett biologiskt läkemedel är en farmaceutisk läkemedelsprodukt som tillverkas i, extraheras från eller semisyntetiseras från biologiska källor.
In-vivo	Det avser tester, experiment och procedurer som forskare utför i eller på en hel levande organism, till exempel en person eller ett försöksdjur.
In-vitro	Ett test som utförs betyder att det görs utanför en levande organism och det brukar göras på isolerade vävnader, organ eller celler.
Maskindirektivets krav	Maskindirektivet anger vilka grundläggande hälso- och säkerhetskrav som gäller för alla maskiner som släpps ut på marknaden inom EU. Maskindirektivets krav implementeras i svensk lagstiftning genom arbetsmiljöverkets föreskrift Arbetsmiljöverkets föreskrift; Maskiner AFS 2008:3.
3D-modellering	Skapande av tredimensionella digitala representationer av objekt för design och analys.
Biotech / Biotech corp	Biotech (sv. <i>bioteknik</i>) är ett tvärvetenskapligt område som kombinerar biologi och teknologi för att utveckla produkter och processer som bidrar till att bland annat förbättra liv och hälsa. Ett biotech corp (sv. <i>bioteknikbolag</i>) är ett bolag som verkar inom denna sektor.
CDMO	En CDMO (Contract Development and Manufacturing Organization) är ett företag som tillhandahåller tjänster inom utveckling och tillverkning av läkemedel för andra företag.
Academic UCPH	University of Copenhagen (UCPH).
Big pharma	Big Pharma (sv. <i>läkemedelsjättar</i>) är en term som används för att beskriva de största och mest inflytelserika läkemedelsföretagen i världen.

Redogörelse för rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Per den 30 september 2024 uppgick Bolagets likvida medel till cirka 1,1 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår i januari 2025. Med beaktande av bedömda kassaflöden har Bolaget ett rörelsekapitalunderskott om cirka 25 MSEK för den kommande tolv månadersperioden.

Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget 30 MSEK före emissionskostnader. Kostnaderna relaterade till Företrädesemissionen beräknas vid full teckning uppgå till högst 4 MSEK, varav cirka 1,5 MSEK är hänförligt till garantiersättning. Nettolikviden om 26 MSEK bedöms som tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. I samband med Företrädesemissionen har ett antal av Bolagets befintliga aktieägare, inklusive samtliga medlemmar i Bolagets styrelse och ledning, åtagit sig att teckna units uppgående till cirka 0,3 MSEK, vilket motsvarar cirka 1 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har

Bolaget erhållit garantiåtaganden från ett konsortium av externa investerare uppgående till totalt cirka 11,3 MSEK, motsvarande cirka 38 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen omfattas således av tecknings- och garantiåtaganden uppgående till cirka 39 procent av Företrädesemissionen. Tecknings- och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Om Företrädesemissionen, trots utställda teckningsåtaganden och ingångna garantiavtal, inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.

Risikfaktorer

Nedan beskrivs Ziccums affärs- och verksamhetsrisker, branschrisker, legala och regulatoriska risker, risker relaterade till Ziccums aktie samt risker relaterade till Företrädesemissionen. När en riskfaktor är relevant i fler än en kategori, presenteras riskfaktorn enbart under den kategori som anses vara den mest relevanta för den aktuella riskfaktorn. De mest väsentliga riskfaktorerna under respektive kategori presenteras först. Väsentligheten bedöms huvudsakligen utifrån två kriterier, (i) sannolikheten att risken inträffar och (ii) omfattningen av den negativa effekten som riskens inträffande kan ha. För att på ett tydligt och konkret sätt förmedla bedömningen av riskens väsentlighet utifrån de två kriterierna, beskrivs riskfaktorerna med en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medelhög och hög.

AFFÄRS- OCH VERKSAMHETSRIKER

Risker relaterade till utveckling av produkter baserade på Ziccums teknologi

Ziccum utvecklar LaminarPace®, en metod för torkning av biologiska läkemedel och vacciner i rumstemperatur. Tekniken licensieras ut till utvecklare och tillverkare av vaccin och biologiska läkemedel inom den globala läkemedelsindustrin. Produkter i utvecklingsfas som baseras på Bolagets teknologier, behöver typiskt sett genomgå omfattande tester och studier innan de kan ges regulatoriskt tillstånd för att lanseras på marknaden som färdiga produkter.

Det finns en risk att Bolaget, dess samarbetspartners eller övriga tredje parter misslyckas med att framgångsrikt genomföra nödvändiga tester eller prekliniska eller kliniska studier, vilket kan innebära att möjligheten att kommersialisera Bolagets teknologi försenas eller i värsta fall uteblir. Det finns vidare en risk att pågående och kommande prekliniska och kliniska studier avseende produktkandidater baserade på Bolagets teknologi inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet och/eller effekt för att produktkandidaterna ska kunna lanseras på marknaden. Härtill finns en risk att Bolagets teknologi drabbas av bakslag i samband med den prekliniska eller kliniska utvecklingen. Det är dessutom svårt att avgöra på förhand vilka resurser som krävs för att nå kommersialisering. Det finns därför en risk att Bolaget tvingas avbryta sina projekt eller behöver genomföra mer omfattande studier än vad Bolaget i dagsläget bedömer vara behövligt, vilket kan fördröja utvecklingsprocessen samt föranleda bland annat ökade kostnader, försenad kommersialisering och i förlängningen reducerat eller uteblivet kassaflöde.

Ziccum bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medelhög. För det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en hög inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till marknads lansering och marknadsacceptans

Ziccum utvecklar LaminarPace® med målet att utlicensiera teknologin till vaccnutvecklare och tillverkare av biologiska läkemedel inom den globala läkemedelsindustrin. Bolagets värde är starkt beroende av framgången i att göra LaminarPace® kommersiellt gångbar och i att ingå partnerskap. Även om teknologin skulle godkännas för tillverkning av kliniskt material och för kommersiell produktion finns en risk att den inte får bred marknadsacceptans, eller att samarbetspartners inte erhåller regulatoriska godkännanden eller når kommersialisering. Dessutom kan konkurrenter, ofta med större resurser, utveckla effektivare, säkrare eller billigare alternativ, vilket kan påverka marknadsacceptansen negativt (se vidare under "Risker relaterade till konkurrenters"). Ny teknologi inom torkning av biologiska läkemedel, i kombination med förändrad efterfrågan och kundpreferenser, kan också påverka efterfrågan på Bolagets teknologi. Om någon av dessa risker inträffar bedömer Bolaget att det kan ha en negativ inverkan på verksamheten i form av försenad kommersialisering samt negativt påverka Bolagets resultat och på sikt Bolagets finansiella ställning.

Ziccum bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medelhög. För det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en hög inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till samarbetspartners och leverantörer

Bolaget är beroende av nuvarande och framtida samarbets-, leverantörs- och andra avtal med erfarna samarbetspartners för fortsatt utveckling och framgångsrikt kommersialisering av Bolagets nuvarande och framtida teknologier. Bolaget har per dagen för Prospektet ingått samarbetsavtal med världsledande bioteknik- och läkemedelsbolag för utvärdering av Bolagets teknologi. Bolaget är beroende av dessa samarbeten för att framgångsrikt

kunna bedriva sin verksamhet, och om dessa samarbeten skulle avslutas eller förändras till på för Bolaget ofördelaktiga villkor, skulle det ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets möjligheter att bedriva sin verksamhet framgångsrikt. Utöver de samarbetsavtal som beskrivs ovan är Bolaget, och Bolaget kommer sannolikt även fortsättningsvis vara, beroende av samarbeten med olika leverantörer och tillverkare för tillverkning av relevant material samt leverantörer av kliniska tjänster.

Det finns en risk att nuvarande, eller framtida, leverantörer, tillverkare, och samarbetspartners väljer att avbryta sitt samarbete med Bolaget eller inte kan fortsätta samarbetet på för Bolaget fördelaktiga eller ens acceptabla villkor. Det kan inte heller garanteras att Bolagets leverantörer, tillverkare eller samarbetspartners till fullo uppfyller eller kommer att kunna uppfylla de kvalitetskrav som Bolaget eller relevanta myndigheter ställer. För det fall någon av ovan risker skulle inträffa bedömer Bolaget att det skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet i form av försenad kommersialisering, förseningar eller avbrott i Bolagets verksamhet, oförutsedda kostnader för Bolaget samt eventuellt även leda till begränsade eller uteblivna intäkter för Bolaget.

Ziccum bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medelhög. För det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en medelhög inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till nyckelpersoner och kvalificerad personal

Bolagets verksamhet bedrivs per dagen för Prospektet med en relativt sett begränsad organisation, och Bolagets framtida tillväxt är till hög grad beroende av den kunskap, erfarenhet och det engagemang som nyckelpersoner besitter. Ziccums förmåga att anställa och bibehålla kvalificerad personal är av stor betydelse för Bolagets framtida framgångar. Om Bolaget inte kan behålla sina nyckelpersoner, eller inte lyckas rekrytera ny kvalificerad personal i den utsträckning som behövs eller på tillfredsställande villkor gentemot konkurrens från bland annat branschföretag, universitet och andra institutioner, skulle detta kunna leda till ökade personalkostnader och förseningar eller avbrott i Bolagets verksamhet och fortsatta utveckling. Detta skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets möjligheter att kommersialisera produktkandidater som är baserade på Bolagets teknologi samt uppnå sin strategi och sina utvecklingsmål, och därmed påverka Bolagets lönsamhet och framtida intjäningsförmåga.

Ziccum bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en medelhög inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till framtida intäkter och försäljning/utlicensiering

Bolagets nuvarande affärsstrategi innefattar framtida försäljning eller utlicensiering av Bolagets teknologi. Det finns dock en risk att Bolaget inte lyckas attrahera någon köpare eller licenstagare av Bolagets teknologi, vilket kan resultera i att framtida intäkter av denna anledning fördröjs alternativt, helt eller delvis, uteblir. Bolaget och dess verksamhet är vidare beroende av samarbeten och samarbetspartners för att möjliggöra utlicensiering av Bolagets teknologi eller produktkandidater. Vid samarbeten finns det en risk att en samarbetspartner inte uppfyller avtalade förpliktelser, eller att en samarbetspartner väljer att avbryta samarbetet innan Bolaget fått fullt utbyte av samarbetet. Uteblivna eller fördröjda ersättningar och andra intäkter samt avbrutna samarbeten kan leda till försenad kommersiell framgång samt negativt påverka Bolagets resultat och på sikt Bolagets finansiella ställning.

Ziccum bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en medelhög inverkan på Bolaget.

Branschrelaterade risker

Risker relaterade till konkurrens

Utveckling och kommersialisering av nya teknologier inom läkemedelsområdet för torkning av substanser kännetecknas av snabb teknologiutveckling och omfattande investeringsbehov. Det finns en risk att Bolaget utsätts för konkurrens från stora läkemedelsföretag, bioteknikföretag och kontraktstillverkare från hela världen, samt från universitet och andra forskningsinstitutioner. Konkurrenter, inklusive de ovan beskrivna, kan ha större finansiella och andra resurser än Bolaget och dess samarbetspartners, vilket kan ge dem fördelar inom exempelvis forskning och utveckling, kontakter med tillståndsmyndigheter, marknadsföring och produktansering. Det finns en risk att Bolagets konkurrenter lyckas kommersialisera produkter baserade på jämförbar teknologi som Bolaget erbjuder tidigare än Bolaget och dess samarbetspartners, eller att konkurrenter utvecklar teknologier som är effektivare, säkrare eller billigare än Bolagets produktkandidater, vilket kan resultera i att sådana konkurrenter etablerar en stark marknadsposition innan Bolaget kan komma in på marknaden. Sådana konkurrerande teknologier kan begränsa Ziccums möjligheter att kommersialisera dess produktkandidater och därmed att generera intäkter i framtiden.

Ziccum bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medelhög. För det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en medelhög inverkan på Bolaget.

Legala och regulatoriska risker

Risker relaterade till patent och immateriella rättigheter

Ziccum har per dagen för Prospektet ett godkänt patent och tre patentansökningar som omfattar Bolagets formuleringar av bioläkemedel för optimal LaminarPace®-torkning, viktiga driftsparametrar i dess massöverföringstorksystem LaminarPace® och förbättrad konfiguration av själva torkutrustningen.

Bolaget har en väl utvecklad strategi för immateriella rättigheter och är i hög utsträckning beroende av sina patent. Bevakning och upprätthållande av immateriella rättigheter är tids- och kostnadskrävande och Bolaget bedömer att dessa kostnader kan komma att öka framöver, framför allt om Bolaget utvecklar sin portfölj av immateriella rättigheter, exempelvis genom ytterligare patent- eller varumärkesansökningar. Patent och andra immateriella rättigheter har en begränsad livslängd och det finns en risk att beviljade patent inte ger ett fullgott kommersiellt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot beviljade patent kan göras efter patentets beviljande. Om Bolaget tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent, eller får ett patent ogiltigförklarat, kan detta medföra omfattande kostnader för Bolaget, vilket kan komma att påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning väsentligt negativt.

Det finns vidare en risk att Bolagets pågående patentansökningar inte blir beviljade eller att Bolaget inte lyckas registrera och fullfölja alla nödvändiga patentansökningar till en rimlig kostnad. Det kan även visa sig att andra aktörer har ansökt om patent avseende teknologi som omfattas av eller överlappar Bolagets patentansökningar, utan Bolagets kännedom. Det finns därför en risk att Bolaget kan komma att göra, eller påstås göra, intrång i patent som innehas av tredje part. Ett eventuellt intrång i tredje parts patent kan komma att begränsa möjligheterna för Bolaget eller dess eventuella samarbetspartners att använda och kommersialisera Bolagets teknologi såsom planerat. Därtill kan Bolagets patentansökningar komma att ha lägre prioritet i förhållande till andra ansökningar. För det fall ovan nämnda risker skulle förverkligas kan det leda till att det redovisade värdet för Bolagets immateriella tillgångar minskar, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Det finns vidare en risk att ny teknologi eller nya produkter utvecklas av andra aktörer som kan medföra att Bolagets immateriella rättigheter ersätts eller kringgås, eller att Bolaget inte kan erhålla nödvändigt patentskydd. Andra aktörers patent kan även komma att begränsa möjligheten för Bolaget att fritt använda sin teknologi, vilket kan försvåra eller förhindra fortsatt produktutveckling och framgångsrik kommersialisering av Bolagets teknologi och således Bolagets möjligheter att generera försäljningsintäkter i framtiden.

Ziccum bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medelhög. För det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en medelhög inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till myndighetstillstånd, godkännanden samt regulatorisk efterlevnad

För att Ziccum ska kunna genomföra prekliniska och kliniska studier, samt marknadsföra och sälja sin teknologi, måste Bolagets kunder uppfylla regulatoriska krav samt erhålla erforderliga tillstånd och regulatoriska godkännanden och registreringar från berörda myndigheter på respektive marknad, till exempel FDA i USA och EMA i Europa. Att erhålla erforderliga tillstånd och godkännanden, samt efterleva de regulatoriska krav som ställs på läkemedelsutveckling, är tids- och kostnadskrävande och kan fördyra, försena eller förhindra utvecklingen av Bolagets teknologi eller produktkandidater baserade på Bolagets teknologi. Det finns en risk att Bolagets kunder inte lyckas erhålla relevanta tillstånd och godkännanden för sina produktkandidater och/eller teknologier, att relevanta myndigheter ställer ytterligare krav på prekliniska och kliniska studier. Det finns vidare en risk att regulatoriska krav och riktlinjer, samt de regler som idag är gällande för registrering, erhållande av tillstånd eller godkännande, eller tolkningar av dessa regler, skulle kunna ändras på ett för Bolaget ofördelaktigt sätt. Om Ziccums kunder inte skulle erhålla erforderliga tillstånd eller regulatoriska godkännanden och registreringar eller uppfylla övriga regulatoriska krav, eller för det fall framtida eventuella tillstånd, godkännanden och registreringar skulle fördröjas, återkallas eller begränsas, skulle det kunna medföra negativa effekter på Bolagets möjligheter att bedriva försäljning och marknadsföring av sin teknologi, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning, samt leda till att Bolagets marknadsposition försämras i förhållande till Bolagets konkurrenter.

Ziccum bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en hög inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till sekretess

Ziccum är beroende av affärshemligheter och know-how i sin verksamhet, vilka inte på samma sätt som patent och andra immateriella rättigheter kan skyddas genom registrering. Detta rör exempelvis information om uppfinningar och teknologier som ännu inte patentsökts samt kunskap om koncept, metoder och processer. Ziccum använder sig av sekretessavtal med anställda, konsulter, rådgivare, samarbetspartners och leverantörer för att skydda företags-hemligheter och know-how, men dessa överenskommelser kan visa sig otillräckliga för att förhindra att företagshemligheter och know-how avslöjas och sprids utan Bolagets kontroll, vilket medför en risk att konkurrenter kan ta del

av och utnyttja företagshemligheter och know-how som utvecklats av Ziccum. Sådan okontrollerad spridning av konfidentiell information kan negativt påverka utvecklingen av Bolagets teknologi om informationen exempelvis skulle användas för att utveckla potentiellt konkurrerande teknologier eller annan kommersiell användning utan att Bolaget kompenseras för eller på annat sätt får del av detta, vilket kan medföra att det blir mindre attraktivt att utveckla och kommersialisera produktkandidater baserade på Bolagets teknologi samt att Bolagets förmåga att generera intäkter helt eller delvis uteblir.

Ziccum bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en låg inverkan på Bolaget.

Finansiella risker

Risker relaterade till framtida kapitalbehov

Bolagets verksamhet inom forskning och utveckling, samt potentiella kunders erhållande av erforderliga regulatoriska godkännanden, medför betydande kostnader och delar av Bolagets tillgängliga likviditet förbrukas kontinuerligt. Ziccum befinner sig i en tidig kommersialiseringsfas av sitt utvecklingsarbete, och det har hittills inte lanserats någon produkt baserad på Bolagets teknologi, varför det kan ta lång tid innan löpande kassaflöde kan genereras från Bolagets rörelse. Det finns en risk att Bolagets forsknings- och utvecklingsprojekt kan komma att bli mer tids- och kostnadskrävande än planerat, och eventuella förseningar i Bolagets forsknings- och utvecklingsprojekt kan komma att innebära att positivt kassaflöde genereras senare än planerat. Bolaget kan därför, beroende på när ett positivt kassaflöde uppnås, även i framtiden behöva anskaffa ytterligare kapital. Det finns en risk att Bolaget inte kan anskaffa eventuellt kapital när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget fördelaktiga villkor, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning väsentligt negativt. Om Ziccum inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan Bolaget bli tvunget att stoppa planerade utvecklingsprojekt, genomföra omstruktureringar av hela eller delar av verksamheten, eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än planerat, vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering av Bolagets produktkandidater samt försenade eller uteblivna försäljningsintäkter.

Ziccum bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medelhög. För det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en medelhög inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till aktien och företrädesemissionen

Risker relaterade till framtida nyemissioner och utspädning

Ziccum är ett relativt ungt bolag som befinner sig i tidig utvecklingsfas och Bolaget har historiskt varit beroende av tillskjutet kapital från såväl befintliga aktieägare som nya investerare. Vidare är det på förhand svårt att bedöma när Bolaget kan komma att generera intäkter och bli lönsamt. Detta kapitalbehov kan tillgodoses genom nyemission av ytterligare värdepapper som kan sänka marknadsvärdet på Ziccums aktier. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital genom riktade nyemissioner kommer befintliga icke-teckningsberättigade aktieägares innehav att spädas ut. Aktieägare kan även få sitt innehav utspädd genom att inte teckna sin andel i framtida företrädesemissioner. Om aktieägares innehav blir utspädd finns risk för att aktien blir oattraktiv för investerare vilka kan leda till sämre möjlighet för aktieägarna att omsätta sina aktier i Bolaget. Vidare kan det innebära att aktieägare som fått sitt innehav utspädd får mindre möjlighet att påverka framtida beslut i Bolaget genom röstning på bolagsstämmor samt att aktieägarens andel i Bolagets tillgångar och resultat minskar.

Ziccum bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är hög. För det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en låg inverkan på Bolaget.

Teckningsåtaganden och garantiåtaganden ej säkerställda

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsåtaganden och garantiåtaganden från vissa befintliga aktieägare respektive ett konsortium av externa investerare. Totalt uppgår teckningsåtagandena till cirka 0,3 MSEK och garantiåtagandena till cirka 11,3 MSEK, vilket tillsammans motsvarar cirka 39 procent av Företrädesemissionen. Dessa teckningsåtaganden och garantiåtaganden är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang. Därmed skulle det, om samtliga eller delar av dessa åtaganden inte skulle fullföljas, finnas en risk att Erbjudandet inte tecknas i planerad grad, med verkan att Bolaget skulle tillföras mindre kapital än beräknat för att finansiera rörelsen.

Om de som lämnat garantiåtaganden enligt ovan inte fullföljer sina åtaganden riskerar del av emissionslikviden från Företrädesemissionen utebli. Om Bolaget inte lyckas resa tillräckligt kapital genom Företrädesemissionen riskerar Bolaget försättas i en finansiellt utmanande situation. Detta skulle i sin tur påverka Bolagets aktiekurs, finansiella ställning och verksamhet negativt.

Ziccum bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en hög inverkan på Bolaget.

Villkor för värdepapperen

Allmän information om aktierna

Aktierna i Ziccum har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Aktiens ISIN-kod är SE0011415595 med kortnamn ZICC. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK, är av samma klass och är utställda till innehavare.

Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt betalda. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.

Skattelagstiftningen i respektive investerares medlemsstat och Bolagets registreringsland kan komma att inverka på inkomsterna från värdepapperen.

Central värdepappersförvaring

Ziccum är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföringen och registrering av aktierna sker av Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införda i aktieboken och antecknade i avstämningsregistret är berättigade till samtliga aktierelaterade rättigheter. Euroclear går att nås på adress Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm.

Bemyndiganden

På extra bolagsstämma den 12 november 2024 beslutade stämman, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, under tiden intill nästa årsstämma och utöver bemyndigandet som beslutades om vid årsstäm-

man 2024, vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om nyemission av aktier och teckningsoptioner. Nyemission av aktier och teckningsoptioner med stöd av bemyndigandet ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, mot kontant betalning, apport eller kvittning eller andra villkor. Beslut om nyemission av aktier och teckningsoptioner med stöd av bemyndigandet ska kunna ske med högst det sammanlagda antal aktier och teckningsoptioner som kan ges ut utan ändring av den vid var tid av bolagsstämman antagna bolagsordningen. Skälet till att nyemission av aktier och teckningsoptioner med stöd av bemyndigandet ska kunna ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är för att möjliggöra för Bolaget att betala garantiersättning i form av units till garanter som lämnar garantiåtaganden i Företrädesemissionen.

Företrädesemissionen

Den 14 november 2024 beslutade styrelsen i Ziccum, med stöd av bemyndigandet från extra bolagsstämma den 12 november 2024, om att genomföra Företrädesemissionen. Teckningsperiod för Företrädesemissionen är den 26 november 2024 till och med den 10 december 2024 med avstämningsdag den 22 november 2024. Företrädesemissionen genomförs i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Företrädesemissionen förväntas registreras vid Bolagsverket omkring vecka 52, 2024. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras.

Utdelning

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt. 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 utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än

kontant utdelning (s.k. sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet 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. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas, se mer under avsnittet *"Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen"* nedan. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från de aktier som erbjuds genom Erbjudandet. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation, exempelvis ifall aktieägaren är obegränsat eller begränsat skattskyldig i Sverige, om aktieägaren förvarar aktierna på ett investeringssparkonto, eller om aktieägaren äger aktierna som fysisk eller juridisk person. Vidare gäller särskilda skatteregler för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag, och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier och uniträtter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenserna som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Offentliga uppköpserbjudanden och tvångsinlösen

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbjudanden som utfärdats av Aktiemarknadens självregleringskommitté (Takeover-regler för vissa handelsplattformar). Ett offentligt uppköpserbjudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (s.k. budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för

ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller verkställande direktören i Bolaget har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats.

Vid ett offentligt uppköpserbjudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller förkasta erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbjudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept, till exempel om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Om en aktieägare väljer att förkasta, eller inte besvarar, ett offentligt uppköpserbjudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i aktiebolaget genom erbjudandet.

Tvångsinlösen innebär att en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, har en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier som inte redan innehas av majoritetsaktieägaren. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om majoritetsaktieägaren har lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till andra aktieägare vilket accepterats av minst nio tiondelar av aktieägarna, ska lösenbeloppet motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Denna process för bestämmande av skälig ersättning för aktier som inlöses genom tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

Ziccums aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande Ziccums aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Närmare uppgifter om Erbjudandet

Detta avsnitt innehåller villkor och anvisningar för deltagande i Företrädesemissionen. För ytterligare information om de nya units som emitteras, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

Företrädesrätt

Den som på avstämningsdagen den 22 november 2024 är registrerad som aktieägare i den av Euroclear för Ziccums räkning förda aktieboken äger rätt att med företrädesrätt teckna nya units i Företrädesemissionen i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

Varje på avstämningsdagen innehavd aktie berättigar innehavaren till elva (11) uniträtter. Fem (5) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit. En unit består av en (1) aktie och en (1) teckningsoption av serie TO 6.

Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet aktier i Ziccum att öka med totalt 35 109 305 nya aktier (ISIN-kod: SE0011415595), vilket motsvarar en ökning om cirka 220 procent i förhållande till antalet utestående aktier per dagen för Prospektet. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med cirka 68,75 procent men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för denna utspädning genom att sälja sina uniträtter senast den 5 december 2024.

Teckningskurs

Units emitteras till en teckningskurs om 0,86 SEK per unit, motsvarande 0,86 SEK per aktie. Teckningsoptioner av serie TO 6 utges vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO 6

En (1) Teckningsoption ger innehavaren rätt att under perioden från och med den 4 februari 2025 till och med den 18 februari 2025 teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs per aktie uppgående till 70 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 17 januari 2025 till och med den 30 januari 2025, dock lägst aktiens kvotvärde (0,1667 SEK) och högst 125 procent av Teckningskursen i Företrädesemissionen, vilket motsvarar 1,075 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 6 som utges i Erbjudandet utnyttjas för teckning av aktier i februari 2025 kommer Bolaget att tillföras ytterligare mellan 5,9–37,7 MSEK. Teckningsoptionerna avses att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market. Fullständiga villkor för teckningsoptioner

av serie TO 6 finns att tillgå på Bolagets hemsida, www.ziccum.com.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 22 november 2024. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 20 november 2024. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemission var den 21 november 2024.

Teckningsperiod

Teckning av units ska ske under tiden från och med den 26 november 2024 till och med den 10 december 2024. Bolagets styrelse förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden. Sådan eventuell förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande senast den 10 december 2024. Teckning av units, med eller utan stöd av uniträtter, är oåterkallelig och tecknaren kan ej återta eller ändra sådan teckning.

Erhållna uniträtter måste antingen användas för teckning senast den 10 december 2024 eller säljas senast den 5 december 2024 för att inte förfalla utan värde.

Emissionsredovisning

Direktregistrerade aktieägare

En förtryckt emissionsredovisning med bifogad bankgiro-avi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear, för Ziccums räkning, förda aktieboken.

Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna uniträtter och det totala antalet units som kan tecknas. VP-avi avseende registrering av uniträtter på VP-konto skickas ej ut. Aktieägare som är upptagna i den, i anslutning till aktieboken, särskilt förda förteckningen över panthavare och förmyndare, erhåller ingen emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning av, och betalning för, units som tecknats med stöd av uniträtter (teckning med företrädesrätt) ska ske genom respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare, alternativt om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, genom envar av dessa.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av uniträtter och utgivande av units vid utnyttjande av uniträtter till personer som är bosatta eller medborgare i länder utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan komma att påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller någon annan jurisdiktion i vilken det inte vore tillåtet att erbjuda uniträtter eller units, inte att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna units.

Banker eller andra förvaltare som innehar aktier för aktieägare i Ziccum vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerat får inte skicka Prospektet eller den förtryckta emissionsredovisningen till aktieägare med adress i, eller som är belägna eller bosatta i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 26 november 2024 till och med den 5 december 2024 under kortnamn (ticker) ZICC UR (ISIN: SE0023439369). Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja sina uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Normalt courtage utgår vid sådan handel. Vid försäljning av uniträtter övergår företrädesrätten till den nya innehavaren av uniträtten. Observera att, för att kunna köpa eller sälja uniträtter så måste innehavaren ha en LEI-kod eller ett NID-nummer, se vidare under *"Teckning av units utan stöd av uniträtter"*, *"Viktig information om LEI och NID vid teckning utan stöd av uniträtter"* nedan.

Teckning av units med stöd av uniträtter

Teckning av units med stöd av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 26 november 2024 till och med den 10 december 2024. Det bör noteras att det kan ta ett antal bankdagar för sådan betalning att nå mottagarkontot. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och kommer, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från innehavarens VP-konto. För att inte värdet av erhållna uniträtter ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja uniträtterna och teckna units senast den 10 december 2024 eller enligt instruktioner från tecknarens förvaltare;
- senast den 5 december 2024 sälja de uniträtter som inte utnyttjats.

Bolagets styrelse förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden och tiden för betalning. Sådan eventuell förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande senast den 10 december 2024. Teckning av units med stöd av uniträtter är oåterkallelig och tecknaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av units.

Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av units med stöd av uniträtter kan ske enligt något av nedanstående två alternativ:

- För investerare som önskar utnyttja samtliga uniträtter kan teckning göras genom att betala enligt den förtryckta bankgiroavin, det vill säga att den förtryckta bankgiroavin används vid kontant betalning för samtliga uniträtter enligt emissionsredovisningen från Euroclear. I detta fall ska den exakta summan på bankgiroavin betalas. Betalning kan ske på samma sätt som för andra bankgirobetalningar, exempelvis genom girering via internetbank. Betalning ska vara Vator Securities tillhanda senast den 10 december 2024 klockan 15.00.
- Anmälningssedeln märkt "Teckning av units med stöd av uniträtter" används om uniträtter har köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto eller om investeraren önskar utnyttja ett annat antal uniträtter för teckning än det antal som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen. Kontant betalning sker i enlighet med instruktion på anmälningssedeln. Betalningen för tecknade units ska göras samtidigt som insändandet av anmälningssedeln. Betalning och anmälningssedel ska vara Vator Securities tillhanda senast den 10 december 2024 klockan 15.00.

Anmälningssedeln märkt "Teckning av units med stöd av uniträtter" kommer att hållas tillgänglig på Ziccums webbplats, www.ziccum.com, och på Vator Securities webbplats, www.vatorsecurities.se/sv/emissioner/, i samband med att teckningsperioden påbörjas.

Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som inte omfattas av de restriktioner som beskrivs under *"Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner"* ovan men som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin kan i stället använda sig av anmälningssedeln märkt "Teckning av units med stöd av uniträtter" och betala i enlighet med instruktion på anmälningssedeln.

Ifylld anmälningssedel och betalning ska vara Vator Securities tillhanda senast den 10 december 2024 klockan 15.00.

Anmälningssedeln skickas via post eller e-post till:

Vator Securities AB

Ärende: Ziccum
Kungsgatan 34
111 35 Stockholm
Telefon: +46 (0)8-5800 6591
E-post: emissioner@vatorsec.se (inskannad anmälningssedel)
Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista dagen för teckning.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna units med stöd av uniträtter erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning av och betalning för units som tecknats med stöd av uniträtter (teckning med företrädesrätt) ska ske genom respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare eller, om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, genom envar av dessa.

Betalda tecknade units (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske. Efter erlagd betalning kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftelse på att BTU bokats in på tecknarens VP-konto. Units kommer att bokföras som BTU på VP-kontot till dess att registrering av Erbjudandet skett hos Bolagsverket. Registrering av units förväntas ske hos Bolagsverket omkring vecka 1, 2025. Efter registrering hos Bolagsverket kommer BTU att omvandlas till aktier och teckningsoptioner omkring vecka 1, 2025. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTU och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Handel med BTU

Handel med BTU beräknas ske på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 26 november, 2024 till och med 30 december 2024 under kortnamn (ticker) ZICC BTU (ISIN: SE0023439377). Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTU.

Teckning av units utan stöd av uniträtter

Teckning av units kan även göras utan stöd av uniträtter (teckning utan företrädesrätt).

Viktig information om LEI och NID vid teckning utan stöd av uniträtter

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MIFID II) behöver alla juridiska personer från och med den

3 januari 2018 ha en global identifieringskod, en så kallad Legal Entity Identifier ("LEI"), för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. För att äga rätt att teckna units i Bolaget utan stöd av uniträtter måste en juridisk person inneha och uppge sin LEI-kod. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan söka ytterligare information på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se).

Nationellt ID eller National Client Identifier ("NID-nummer") är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt MIFID II har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. För att äga rätt att teckna units i Bolaget utan stöd av uniträtter måste fysiska personer inneha och uppge sitt NID-nummer. Om du enbart har svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara något annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta ditt bankkontor.

De som avser anmäla intresse för teckning av units utan stöd av uniträtter uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NID-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges i anmälningssedeln för teckning av units utan stöd av uniträtter. Observera att Vator Securities kan vara förhindrad att utföra transaktionen för tecknaren i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls.

Direktregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av units utan uniträtter ska göras på avsedd anmälningssedel märkt "Teckning av units utan stöd av uniträtter". Anmälan ska ske under samma tidsperiod som teckning med stöd av företrädesrätt, det vill säga under perioden från den 26 november 2024 till och med den 10 december 2024. Det är tillåtet att lämna in fler än en anmälningssedel, vari dock endast den senaste daterade anmälningssedeln som kommit Vator Securities tillhanda kommer att beaktas. Anmälningssedeln märkt "Teckning av units utan stöd av uniträtter" kommer att hållas tillgänglig på Ziccums webbplats, www.ziccum.com, och på Vator Securities webbplats, www.vatorsecurities.se/sv/emissioner/, i samband med att teckningsperioden påbörjas.

Anmälningssedeln ska skickas via post eller e-post till:

Vator Securities AB

Ärende: Ziccum
Kungsgatan 34
111 35 Stockholm
Telefon: +46 (0)8-5800 6591
E-post: emissioner@vatorsec.se (inskannad anmälningssedel)

Anmälningssedeln ska undertecknas och vara Vator Securities tillhanda senast den 10 december 2024 klockan 15.00. Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista dagen för teckning. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan om teckning utan företrädesrätt, utan ska ske i enlighet med instruktionen på utskickad avräkningsnota.

Förvaltarregistrerade aktieägare och övriga

Depåkunder hos förvaltare som önskar anmäla sig för teckning av units utan stöd av uniträtter ska anmäla sig för teckning i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

Teckning från konton som omfattas av specifika regler

Den som har ett konto med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-konto, ISK-konto (investeringssparkonto), eller depå/konto i kapitalförsäkring, ska kontrollera med sin förvaltare om och hur den kan teckna units i Företrädesemissionen.

Teckning som medför skyldighet att anmäla investering enligt FDI-lagen

FDI-lagen gäller för Bolagets verksamhet. För det fall att teckning av units skulle medföra att en av investerarens innehav skulle överskrida gränsvärdena om 10, 20, 30, 50, 65 eller 90 procent av rösterna i Bolaget, behöver investeraren anmäla sin investering i enlighet med FDI-lagen. Denna anmälningskyldighet gäller inte om investeraren tecknar units med företrädesrätt i förhållande till det antal aktier som investeraren äger på avstämningsdagen den 22 november 2024.

Tilldelning av units med företrädesrätt samt utan företrädesrätt

För det fall inte samtliga units tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter, varvid tilldelning ska ske enligt följande fördelningsgrunder:

- I första hand ska tilldelning ske till de som tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, *pro rata* i förhållande till det antal uniträtter som utnyttjas för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning
- I andra hand ska tilldelning ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter. För det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning ska tilldelning ske *pro rata* i förhållande till det antal units som var och en anmält sig för teckning för och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning

- I tredje och sista hand ska eventuella återstående units tilldelas de parter som garanterat Företrädesemissionen, i förhållande till ställda garantiutfästelser.

Vid försäljning av uniträtt övergår företrädesrätten till den nya innehavaren av uniträtten. Som bekräftelse på tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter kommer avräkningsnota att skickas till tecknaren omkring den 13 december 2024. Inget meddelande kommer att skickas till tecknare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade units ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till tecknaren. Efter att betalning av tecknade och tilldelade units skett och de aktierna och teckningsoptionerna har registrerats hos Bolagsverket kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftar inbokningen av aktierna på tecknarens VP-konto. Registrering av aktier förväntas ske hos Bolagsverket omkring vecka 1, 2025. Efter registrering hos Bolagsverket kommer BTU att omvandlas till aktier omkring vecka 1, 2025. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning.

Rätt till utdelning

Aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna registrerats hos Bolagsverket och förts in i den av Euroclear, för Ziccums räkning, förda aktieboken.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Utfallet i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande från Ziccum omkring den 12 december 2024.

Handel i nya aktier

Bolagets aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market. Efter att Bolagsverket har registrerat units och BTU omvandlats till aktier och teckningsoptioner kommer även dessa att handlas på Nasdaq First North Growth Market. Första dag för handel i aktier och teckningsoptioner tecknade med och utan stöd av uniträtter beräknas infalla omkring vecka 2, 2025.

Utspädning

Företrädesemissionen medför, vid full teckning, att antalet aktier i Bolaget ökar från 15 958 775 aktier till 51 068 080 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 68,75 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Företrädesemissionen. Vid full teckning i Företrädesemissionen samt fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO 6 kommer antalet aktier att öka med ytterligare 35 109 305 aktier, från 51 068 080 aktier till 86 177 385 aktier, vilket motsvarar en ytterligare utspädning om cirka 41,74 procent av det totala antalet aktier i

Bolaget efter Företrädesemissionen. För det fall garantiersättning betalas fullt ut i units, innebär det en ytterligare utspädning om 3,73 procent. Den totala utspädningen, vid full teckning i erbjudandet, fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner serie TO 6, samt full utbetalning i form av units i garantiersättning, uppgår därmed till högst cirka 81,90 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Företrädesemissionen.

Övrig information

Bolaget äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Erbjudandet att teckna units i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. I det fallet att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för units kommer Ziccum att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Teckning av units, med eller utan stöd av uniträtter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av units. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Felaktigt inbetalda belopp understigande 100 SEK kommer endast återbetalas på begäran.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Ett antal av Bolagets befintliga aktieägare, inklusive samtliga medlemmar i Bolagets styrelse och ledning, har åtagit sig att teckna units uppgående till cirka 0,3 MSEK, vilket motsvarar cirka 1 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har Bolaget erhållit garantiåtaganden från ett konsortium av externa investerare uppgående till totalt cirka 11,3 MSEK, motsvarande cirka 38 procent av Företrädesemissionen. Garantiåtagandena ingicks under oktober 2024. Företrädesemissionen omfattas således av tecknings- och garantiåtaganden uppgående till cirka 39 procent av Företrädesemissionen.

Ingen ersättning utgår för teckningsåtagandena. Ersättning för garantiåtaganden utgår med tretton (13) procent av det garanterade beloppet kontant eller femton (15) procent av det garanterade beloppet i form av nyemitterade units i Bolaget, med samma villkor som för units i Företrädesemissionen, dock att teckningskursen per unit ska motsvara Teckningskursen i Företrädesemissionen. Tecknings- och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Erhållna teckningsåtaganden och garantiåtaganden har erhållits från de parter som anges i nedan tabell.

Teckning av units i Företrädesemissionen (på annat sätt än med stöd av företrädesrätt), som medför att en investerare förvärvar ett aktieinnehav motsvarande eller överstigande ett tröskelvärde om tio (10) procent eller mer av det totala antalet röster i Bolaget efter Företrädesemissionens genomförande, måste anmälas till ISP innan investeringen genomförs. I den mån en garants fullgörande av sitt garantiåtagande förutsätter att investeringen godkänns av ISP i enlighet med FDI-lagen, är den delen av garantin villkorad av att anmälan om investeringen lämnas utan åtgärd eller att godkännande erhållits från ISP.

Namn	Tecknings- förbindelse, SEK	%	Garanti- åtagande, SEK	%	Summa, SEK	%
Martin Jonsson ¹⁾			3 500 000	11,6	3 500 000	11,6
Philip Ohlsson ¹⁾			3 500 000	11,6	3 500 000	11,6
LLTB Invest AB ²⁾			2 000 000	6,6	2 000 000	6,6
Paul Zeino ¹⁾			1 138 000	3,8	1 138 000	3,8
Selandia Alpha Invest AVS ³⁾			572 000	1,9	572 000	1,9
Dariush Hosseinian ¹⁾			500 000	1,7	500 000	1,7
Axelero AB ⁴⁾			125 000	0,4	125 000	0,4
Ann Gidner ¹⁾	100 000	0,3			100 000	0,3
Jonas Ekblom ¹⁾	80 000	0,3			80 000	0,3
Mikaela Bruhammar ¹⁾	50 000	0,2			50 000	0,2
Valentina Screpanti Sundquist ¹⁾	50 000	0,2			50 000	0,2
Viskär AB ⁵⁾	30 000	0,1			30 000	0,1
Andreas Pettersson Rohman ¹⁾	20 000	0,1			20 000	0,1
Fabrice Rose ¹⁾	5 000	0,0			5 000	0,0
Xavier Turon ¹⁾	5 000	0,0			5 000	0,0
Totalt	340 000	1,1	11 335 000	37,8	11 675 000	38,7

1) Fysiska personer som ingått garantiåtaganden och teckningsåtaganden kan nås via Vator Securities på Kungsgatan 34, 111 35 Stockholm

2) Lillkullegatan 2B, 41274 Göteborg

3) Snaregade 10A, 2., 1205 Köpenhamn

4) Söråsgatan 15, 681 43 Kristinehamn

5) Allégatan 13, 619 31 Trosa

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelse

Enligt Ziccums bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst 4 och högst 8 styrelseledamöter utan suppleanter. Ziccums styrelse består för närvarande av 5 styrelseledamöter. Styrelsen har sitt säte i Lunds kommun. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2025.



Jonas Ekblom

Styrelseordförande sedan 2024.

Född: 1965

Utbildning: Doktor i medicinsk vetenskap inom neurovetenskap från Uppsala universitet, postdoktoral utbildning från University of Southern California, Los Angeles. Dessutom

är han docent i farmakologi vid Uppsala universitet.

Erfarenhet: Jonas har över 25 års erfarenhet inom life science-industrin. Jonas har haft seniora och exekutiva ledningsroller i bioteknikföretag i Sverige, USA och Schweiz, inklusive Pharmacia, Biovitrum, Sequenom och Invitrogen. Sedan 2008 har han innehaft VD-positioner i medicinska innovationsföretag inklusive BOWS Pharmaceuticals SA (2008–2011), Pergamum AB (2011–2016) och Promore Pharma AB (2016–2023). Jonas har publicerat mer än 60 peer-reviewed artiklar.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande för CombiGene AB (publ) och Oblique Therapeutics AB (publ) samt styrelseledamot i Emplipharm AB och Moberg Pharma AB (publ).

Innehav: –



Mikaela Bruhammar

Styrelseledamot sedan 2019

Född: 1976

Utbildning: Masterexamen i molekylärbiologi.

Erfarenhet: 20 års erfarenhet i globala life science-företag. Tidigare roller inkluderar olika kommersiella befattningar på

MSD Sweden AB (1999–2008), lokala och nordiska strategiska roller på AstraZeneca (2008–2012), Global Head för AstraZenecas vaccinaffär (2012–2015), Vice President för Nordic-Baltic Business unit inom Respiratory, Inflammation and Autoimmune disease (RIA) på AstraZeneca (2015–

2019), och Vice President EMEA RW Partnerships på IQVIA (2019–2023).

Övriga uppdrag: COO på BC-Platforms AG.

Innehav: 11 000 aktier.



Andreas Pettersson Rohman

Styrelseledamot sedan 2021

Född: 1980

Utbildning: Civilingenjörsexamen i industriell ekonomi, Chalmers Tekniska Högskola. Magisterexamen i avancerad finans, Handelshögskolan, Göteborgs universitet. Kandidatexamen i nationalekonomi, Handelshögskolan, Göteborgs universitet.

Erfarenhet: Omfattande erfarenhet av strategiutveckling samt skuld- och egenkapitalfinansiering. Har tidigare arbetat som Investment Professional på EQT inom affärsområdet Private Equity och dessförinnan på Goldman Sachs International i London inom Investment Banking Division.

Övriga uppdrag: Vice President Corporate Finance and Investor Relations på Northvolt AB.

Innehav: 39 333 aktier.



Per Gerde

Styrelseledamot sedan 2023

Född: 1953

Utbildning: Docent i inhalationstoxikologi, forskare vid avdelningen för fysiologi, Institutet för miljömedicin vid Karolinska Institutet.

Erfarenhet: Grundare av Ziccum och tidigare forskare vid Lovelace Respiratory Research Institute (1993–1998), forskare vid Statens institut för arbetsmiljökunskap (1991–1996) och postdoktor vid Lovelace Respiratory Research Institute (1989–1991). Har publicerat cirka 55 vetenskapliga artiklar som granskats av sakkunniga. Upphovsman till sex patentfamiljer med tillhörande patentansökningar.

Övriga uppdrag: CSO och styrelseledamot i Inhalation Sciences Sweden AB

Innehav: 220 000 aktier.



Valentina Screpanti Sundquist

Styrelseledamot sedan 2024.

Född: 1972

Utbildning: Magisterexamen i molekylärbiologi från Stockholms universitet, doktorsexamen i immunologi från Wennergrens institut vid Stockholms

universitet, postdoktoral utbildning vid Centrum för infektionsmedicin, Karolinska Institutet.

Erfarenhet: Valentina har nästan 20 års erfarenhet inom life science-industrin. Valentina har haft seniora och ledande roller i svenska bioteknikföretag såsom BioArctic Neuroscience, AstraZeneca, Crucell (Johnson and Johnson) och Valneva Sweden AB.

Övriga uppdrag: Huvudforskare inom teknisk utveckling på Valneva. Hon representerar också Sverige på uppdrag av Läkemedelsverket i expertgruppen 15, humanvacciner och sera, vid Europafarmakopén, European Directorate for the Quality of Medicines & HealthCare (EDQM, Europarådet).

Innehav: –

Ledande befattningshavare



Ann Gidner

VD (sedan 2022)

Anställd sedan 2022

Född: 1966

Utbildning: Civilingenjörsexamen i kemiteknik, bioprocesser, Lunds universitet och École Nationale Supérieure d'Ingénieurs de Génie Chimique

de Toulouse. MBA från Lunds universitet. Examen i franska, Étoile, Paris.

Erfarenhet: 25 års erfarenhet inom internationella Life Science-företag, inklusive strategisk utveckling, ledarskap och försäljningstillväxt. Erfaren i internationell expansion i Sverige och Tyskland, samt i licensiering av farmaceutisk teknik. Nyligen VD och styrelseledamot i startup Life Science-företag i Sverige. Tidigare VD för SelectImmune Pharma AB, AcuCort AB och Monocl AB, chef för Inceptua CTS i Berlin och licensdirektör på Novozymes Biopharma, Danmark. Ledande roller inom affärsutveckling, försäljning och marknadsföring på Cambrex Corp, USA, och Lanxess GmbH, Tyskland. Är för närvarande även styrelseledamot i Iconovo AB.

Innehav: 169 039 aktier och 300 000 optioner.



Xavier Turon

COO (sedan 2023)

Anställd sedan 2023

Född: 1975

Utbildning: Kandidatexamen i biovetenskap, University of Girona. Doktorsexamen i kemiteknik, University of Girona. Postdoktorala studier i biomate-

rialt teknik, North Carolina State University.

Erfarenhet: Kemiteknikexpert specialiserad på bioprocesser och biotillverkning, särskilt inom protein- och peptidproduktion. Han har publicerat 20 vetenskapliga artiklar och innehar ett patent. Har varit associerad forskare vid North Carolina State University, gästprofessor vid University of Sassari och doktorandforskare vid Polytechnique Montreal. Har även varit Industrial Biotech Manager på Lipotec, Lubrizol Life Science i Spanien.

Innehav: 83 000 optioner.



Fabrice Rose

Scientific Director (sedan 2022)

Anställd sedan 2019

Född: 1975

Utbildning: Kandidatexamen i farmaceutisk utveckling och produktion, Conservatoire National des Arts et Métiers, Paris. Universitetsexamen i produktion

och kvalitet inom läkemedelsindustrin, Aix-Marseille University, Marseille.

Erfarenhet: 20 års erfarenhet inom formulering och läkemedelstillförsel, särskilt i nanopartikulära vaccin-formuleringar och proteinantigenstabilitet. 16 referentgranskade publikationer. Tidigare laboratoriespecialist vid Köpenhamns universitet, forskare vid SOLVE Analytical Lab och arbete på Catalent inom formulerings- och stabilitetsstudier.

Innehav: 7 746 aktier och 81 000 optioner.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det föreligger inte några familjeband eller andra närstående relationer mellan styrelseledamöterna och/eller den verkställande direktören. Ingen styrelseledamot eller den verkställande direktören har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Ziccum genom aktieinnehav.

Ingen styrelseledamot eller den verkställande direktören har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av styrelsens ledamöter eller den verkställande direktören har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren.

Det har under de senaste fem åren inte förekommit några anklagelser eller sanktioner från reglerings- eller tillsynsmyndigheter, eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligt reglerad, mot någon av styrelseledamöterna eller den verkställande direktören. Inte heller har någon styrelseledamot eller den verkställande direktören under de senaste fem åren förbjudits av myndighet eller domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Scheelevägen 22, 223 63 Lund.

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledande befattningshavare

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman 2023 beslutades att styrelsearvode skulle utgå med 220 TSEK till styrelsens ordförande och med 110 TSEK till var och en av övriga styrelseledamöter som inte är anställda av Bolaget. I tabellen nedan presenteras en översikt över ersättningen till styrelsen och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2023. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavare avträdande av tjänst eller uppdrag. Samtliga belopp anges i SEK.

Namn	Styrelsearvode	Lön/konsultarvode	Rörlig ersättning	Pension	Övriga förmåner	Summa
<i>Styrelse</i>						
Jonas Ekblom*						
Mikaela Bruhammar	110 000					110 000
Andreas Pettersson	110 000					110 000
Per Gerde	73 333	21 000				94 333
Jonas Ekblom						
Valentina Screpanti Sundquist*						
Fredrik Sjövall**	220 000	422 000				642 000
<i>Ledande befattningshavare</i>						
Ann Gidner		2 228 000		545 000		2 773 000
Xavier Turon		389 924		42 260		432 184
Fabrice Rose		797 004		106 156	2 326***	905 486
Totalt	513 333	3 857 928		693 416	2 326	5 067 003

* Inträdde i styrelsen vid årsstämman 2024.

** Utträdde ur styrelsen vid årsstämman 2024.

*** Avser reseersättning.

Historisk finansiell information

Historisk finansiell information för Ziccum avseende räkenskapsåren 2023 och 2022 samt delårsperioden 1 januari–30 september 2024 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2023 är införlivade i Prospektet genom hänvisning. För närmare information se sida 4 under "*Handlingar införlivade genom hänvisning*".

Nedan presenteras historisk finansiell information för Ziccum avseende räkenskapsåren 2023 och 2022 samt delårsperioden 1 januari–30 september 2024 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2023. Informationen för räkenskapsåren 2023 och 2022 är hämtad från Bolagets årsredovisningar och informationen för perioden 1 januari–30 september 2024 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2023 är hämtad ur Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2024. Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2023 och 2022 Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2024, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser *såsom tillämpligt*, vilka har införlivats i Prospektet via hänvisning.

Ziccums årsredovisningar för räkenskapsåren 2023 och 2022 har reviderats och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningarna. Delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2024 har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor. Årsredovisningarna och delårsrapporterna har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Förutom Ziccums reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2023 och 2022 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Hänvisningar görs enligt följande:

- Årsredovisningen 2023: Bolagets resultaträkning (sidan 23), balansräkning (sidan 24), förändringar i eget kapital (sidan 25), kassaflödesanalys (sidan 26), noter (sidorna 27–34) och revisionsberättelse (sidorna 36–38).

Ziccums årsredovisning för räkenskapsåret 2023 finns på följande klickbara länk: [Årsredovisning 2023](#)

- Årsredovisningen 2022: Bolagets resultaträkning (sidan 23), balansräkning (sidan 24), förändringar i eget kapital (sidan 25), kassaflödesanalys (sidan 26), noter (sidorna 27–36) och revisionsberättelse (sidorna 39–42).

Ziccums årsredovisning för räkenskapsåret 2022 finns på följande klickbara länk: [Årsredovisning 2022](#)

- Delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2024 (svensk översättning i utdrag): Bolagets resultaträkning (sidan 1), balansräkning (sidan 2), förändringar i eget kapital (sidan 3), kassaflödesanalys (sidan 4) och noter (sidorna 5–7).

Ziccums delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2024 (svensk översättning i utdrag) finns på följande klickbara länk: [Delårsrapport 1 januari–30 september 2024](#)

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	2024-01-01 -2024-09-30	2023-01-01 -2023-09-30	2023-01-01 -2023-12-31	2022-01-01 -2022-12-31
Nettoomsättning	3 227	2 828	3 747	0
Övriga intäkter	959	1 915	2 571	17
Summa intäkter	4 186	4 743	6 318	17
<i>Rörelsens kostnader</i>				
Övriga externa kostnader	-10 998	-8 596	-13 143	-16 323
Personalkostnader	-9 813	-9 092	-13 517	-11 276
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-938	-912	-1 218	-1 373
Rörelseresultat	-17 563	-13 857	-21 560	-28 955
<i>Resultat från finansiella poster</i>				
Ränteintäkter, räntekostnader och liknande resultatposter	72	137	148	167
Resultat efter finansiella poster	-17 491	-13 720	-21 412	-28 788
PERIODENS RESULTAT	-17 491	-13 720	-21 412	-28 788

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Patent, licenser och liknande rättigheter	177	433	369	624
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier och verktyg	7 024	7 662	7 420	8 246
Summa anläggningstillgångar	7 201	8 095	7 789	8 870
<i>Omsättningstillgångar</i>				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Övriga fordringar	604	1 398	3 239	496
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	936	2 481	950	968
Summa kortfristiga fordringar	1 540	3 879	4 189	1 464
Likvida medel	1 107	9 790	2 994	22 951
Summa omsättningstillgångar	2 647	13 669	7 183	24 415
SUMMA TILLGÅNGAR	9 848	21 764	14 972	33 285
Belopp i TSEK				
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
Aktiekapital	2 660	2 301	2 301	2 301
Summa bundet eget kapital	2 660	2 301	2 301	2 301
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond	116 077	105 400	105 400	105 400
Balanserat resultat	-98 725	-78 081	-77 705	-49 612
Periodens resultat	-17 491	-13 720	-21 412	-28 788
Summa fritt eget kapital	-139	13 599	6 283	27 000
Summa eget kapital	2 521	15 900	8 584	29 301
<i>SKULDER</i>				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut	0	429	286	857
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder	2 817	1 533	853	978
Kortfristig del av skuld till kreditinstitut	429	571	571	571
Övriga skulder	825	339	725	416
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 256	2 993	3 953	1 162
Summa kortfristiga skulder	7 327	5 435	6 102	3 127
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9 848	21 764	14 972	33 285

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i TSEK	2024-01-01 -2024-09-30	2023-01-01 -2023-09-30	2023-01-01 -2023-12-31	2022-01-01 -2022-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-17 563	-13 720	-21 560	-28 955
Erhållen ränta	59	264	302	163
Erlagd ränta	-54	-76	-97	-94
Justering för poster som ej påverkar kassaflödet				
Aktierelaterade ersättningar	392	319	695	392
Valutakursförändringar	67	-51	-58	99
Avskrivningar	938	912	1 218	5 409
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-16 161	-12 488	-19 500	-22 986
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring av rörelsefordringar	3 039	-2 415	-2 725	12 781
Förändring av rörelseskulder	549	1 879	2 404	-3 186
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 573	-13 025	-19 821	-13 391
Investeringsverksamheten				
Förvärv av anläggningstillgångar	-350	136	-136	-3 898
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12 923	-13 161	-136	-3 898
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	13 422	0	0	28 051
Nyemissionskostnader	-2 386	0	0	-84
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 036	0	0	27 967
Periodens kassaflöde	-1 887	-13 161	-19 957	10 678
Likvida medel vid periodens början	2 994	22 951	22 951	12 273
Likvida medel vid periodens slut	1 107	9 790	2 994	22 951

Bolagets nyckeltal

En del av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Ziccums tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Bolaget bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom Ziccum har definierat dessa, bör inte

jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nyckeltalen i tabellen nedan har inte reviderats såvida inget annat anges.

Belopp i TSEK	2024-01-01 - 2024-09-30	2023-01-01 - 2023-09-30	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Nettoomsättning ¹	3 227	2 828	3 747	0
Resultat efter finansiella poster ¹	-17 491	-13 720	-21 412	-28 788
Balansomslutning ¹	9 848	21 764	14 972	33 285
Soliditet % ²	26	73	57	88

1 Ej alternativt nyckeltal. Definitioner följer av Bolagets tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering som återfinns i årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFVAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

2 Alternativt nyckeltal.

Definitioner av alternativa nyckeltal

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Nyckeltalet är relevant för att visa hur stor del av Bolagets finansiering som kommer från eget kapital respektive extern finansiering. Nyckeltalet visar även Bolagets förmåga att klara sig på lång sikt.

Härledning av alternativa nyckeltal

Soliditet %	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31	2022-12-31
Eget kapital	2 521	15 900	8 584	29 301
/ Balansomslutning	9 848	21 764	14 972	33 285
= Soliditet %	26	73	57	88

Betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden

Den 10 oktober 2024 offentliggjorde Bolaget att Ziccum ingått avtal om bryggglån med VIFC Nordic AB och Dariush Hosseinian om totalt cirka 6,5 miljoner kronor för att säkerställa Bolagets likviditetsbehov fram till Företrädesemissionens genomförande. Bryggglånen har en uppläggningsavgift om 5 procent av lånebeloppet och löper med en räntesats om initialt 1,25 procent per månad och ska återbetalas med likviden från Företrädesemissionen.

Bortsett från vad som nämns ovan så har det inte skett några betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan den 30 september 2024.

Utdelningspolicy

Bolaget är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Mot denna bakgrund beräknar inte Bolaget lämna någon utdelning under de närmast följande åren men i framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell. Bolaget har därmed för närvarande ingen utdelningspolicy.

Legala frågor och ägarförhållanden

Väsentliga avtal

I januari 2024 ingick Bolaget ett ramavtal med GCF avseende ett långsiktigt finansieringsupplägg, vilket ger Ziccum en ensidig rätt att påkalla kapital i utbyte mot nyemitterade aktier i Bolaget, uppgående till totalt cirka 2,7 MUSD under de följande trettio (30) månaderna.

Bortsett från vad som nämns ovan så har Bolaget inte, under en period om ett år omedelbart före dagen för Prospektet, ingått några avtal som ligger utanför Bolagets ordinarie verksamhet och som är av väsentlig betydelse för Bolaget.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Ziccum är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna, varit föremål för några myndighetsförfaranden eller varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, inklusive icke avgjorda ärenden, som nyligen har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Ziccums styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

Intressen och intressekonflikter

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen eller andra åtaganden. Som framgår av avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare" ovan har dock vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare ett intresse i Bolaget genom innehav av värdepapper i Bolaget.

Transaktioner med närstående parter

Det har inte förekommit några transaktioner mellan Bolaget och närstående under perioden från och med den 1 januari 2022 till dagen för Prospektet som enskilt eller tillsammans bedöms vara väsentliga för Bolaget.

Aktier och aktiekapital

Enligt Bolagets registrerade bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 1 800 000 SEK och högst 7 200 000 SEK fördelat på lägst 10 800 000 och högst 43 200 000 aktier. Enligt det förslag till beslut om ändring av bolagsordningen som antogs på extra bolagsstämma den 12 november 2024, som kommer registreras i samband med att Företrädesemissionen registreras, får aktiekapitalet vara lägst 2 500 000 SEK och högst 80 000 000 SEK fördelat på lägst 15 000 000 aktier och högst 480 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Bolaget uppgick per den 1 januari 2023 till 2 301 023,666669 SEK fördelat på totalt 13 806 142 aktier, vilket även överensstämmer med aktiekapitalet och antalet aktier vid början av räkenskapsåret 2024. Aktiekapitalet uppgick per den 30 september 2024 till 2 659 795,833336 SEK fördelat på totalt 15 958 775 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,166667 SEK. Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag, stamaktie och är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Aktieägaravtal

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Ziccum har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

Större aktieägare

Informationen om större aktieägare nedan är baserat på ägardata per den 30 september 2024 och inkluderar för Bolaget kända förändringar i tiden därefter fram till dagen för Prospektet. Per dagen för Prospektet finns det enligt Bolagets kännedom inga fysiska eller juridiska personer som, enskilt eller i samförstånd, äger fem procent eller mer av samtliga aktier eller röster i Bolaget utöver vad som framgår i tabellen nedan.

Aktieägare	Antal aktier	Ägande (%)
Global Corporate Finance Inc.	1 098 707	6,88
Avanza Pension	1 080 416	6,77
William Lithander	970 000	6,08
Totalt aktieägare med >5%	3 149 123	19,73
Övriga aktieägare	12 809 775	80,27
Totalt	15 958 775	100

Aktiebaserade incitamentsprogram

Per den 30 september 2024 fanns nedanstående aktiebaserade incitamentsprogram i Bolaget. Utöver Bolagets aktiebaserade incitamentsprogram nedan fanns inga konvertibla eller utbytbara värdepapper eller värdepapper förknippade med rätt till teckning av annat värdepapper i Bolaget per den 30 september 2024.¹⁹⁾

På årsstämman 28 april 2022 beslutades att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för Bolagets medarbetare och styrelse i form av personaloptioner (LTI 2022:1).

På årsstämman 24 maj 2023 beslutades att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för Bolagets medarbetare i form av personaloptioner (LTI 2023:1).

På årsstämman 29 maj 2024 beslutades att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för Bolagets medarbetare i form av kvalificerade personaloptioner (LTI 2024:2).

Inga optioner medför rätt till utdelning.

LTI 2022:1

LTI 2022:1 löper under tre år och innebär att deltagarna vederlagsfritt tilldelas personaloptioner som ger rätt till att förvärva aktier i Ziccum till en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde. LTI 2022:1 omfattar högst 165 000 personaloptioner och totalt tilldelades 115 000 personaloptioner till deltagare i LTI 2022:1. I samband med LTI 2022:1 emitterade Bolaget även 216 843 teckningsoptioner, varav 165 000 teckningsoptioner emitterades för att säkerställa leverans av aktier, teckningsoptioner eller kontant vederlag till deltagarna i LTI 2023:1 och 51 843 teckningsoptioner emitterades för säkring av Bolagets exponering för sociala avgifter som kan uppstå till följd av utnyttjandet av personaloptioner. Varje personaloption ger rätt att teckna en ny aktie i Ziccum, alternativt kan deltagare i LTI 2022:1 välja att ersätta upp till 40 procent av antalet innehavda personaloptioner till syntetiska optioner. Innehav av syntetiska optioner ger innehavaren rätt till kontant ersättning i stället för aktier. Varje syntetisk option ger deltagaren rätt att erhålla en kontant utbetalning motsvarande värdet av en aktie vid utbetalningstillfället, med avdrag för kvotvärdet på Bolagets aktie vid utbetalningstillfället.

Förutsatt att personaloptionerna tilldelats och intjänats, samt förutsatt uppfyllandet av prestationsvillkor, berättigar

gar varje personaloption innehavaren att under tiden från och med den 1 maj 2025 till och med den 31 maj 2025 enligt Bolagets bestämmande, antingen (a) förvärva en (1) aktie till ett pris motsvarande kvotvärdet på aktien eller (b) vederlagsfritt erhålla en teckningsoption som berättigar till teckning av en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande kvotvärdet på aktien.

Optionerna kostnadsförs som personalkostnader över intjänandeperioden, utan påverkan på Bolagets kassaflöde. Om personaloptioner utnyttjas kommer LTI 2022:1 därutöver att medföra kostnader i form av sociala avgifter. Sociala avgifter kostnadsförs i resultaträkningen under intjänandeperioden. Bolaget avser att säkra hela kostnaden för sociala avgifter genom en emission av teckningsoptioner, vilka kan komma att utnyttjas av en finansiell mellanhand i samband med utnyttjandet av personaloptionerna. Om Bolaget väljer att genomföra sådana säkringsåtgärder kommer inte de sociala avgifterna att påverka Bolagets kassaflöde. Om säkringsåtgärderna inte lyckas kommer sociala avgifter att motsvara 31 procent av förmånsvärdet av deltagarnas teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner.

Den maximala utspädningen för befintliga aktieägare till följd av LTI 2022:1 är cirka 0,94 procent (beräknat som antalet tillkommande aktier i förhållande till befintligt antal aktier per balansdagen den 30 september 2024, inklusive tillkommande aktier samt aktier som emitteras som säkringsåtgärd för sociala avgifter och utan beaktande av övriga utestående incitamentsprogram).

LTI 2023:1

LTI 2023:1 löper under tre år och innebär att deltagarna vederlagsfritt tilldelas personaloptioner som ger rätt till att förvärva aktier i Ziccum till en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde. LTI 2023:1 omfattar högst 324 000 personaloptioner och totalt tilldelades 183 000 personaloptioner till deltagare i LTI 2023:1. I samband med LTI 2023:1 emitterade Bolaget även 425 801 teckningsoptioner, varav 324 000 teckningsoptioner emitterades för att säkerställa leverans av aktier, teckningsoptioner eller kontant vederlag till deltagarna i LTI 2023:1 och 101 801 teckningsoptioner emitterades för säkring av Bolagets exponering för sociala avgifter som kan uppstå till följd av utnyttjandet av personaloptioner. Varje personaloption ger rätt att teckna en ny aktie i Ziccum, alternativt kan deltagare i LTI 2022:1 välja att ersätta upp till 40 procent av antalet innehavda personaloptioner till syntetiska optioner. Innehav av syntetiska optioner ger innehavaren rätt till kontant ersättning i stället för aktier. Varje syntetisk option ger deltagaren rätt att erhålla en kontant utbetalning motsvarande värdet av en aktie vid utbetalningstillfället, med avdrag för kvotvärdet på Bolagets aktie vid utbetalningstillfället.

Förutsatt att personaloptioner tilldelats och intjänats, samt förutsatt uppfyllandet av prestationsvillkor, berättigar

19) LTI 2024:1, som beslutades om av årsstämman 2024, kommer inte att implementeras.

varje personaloption innehavaren att under tiden från och med den 1 juni 2026 till och med den 2026 enligt Bolagets bestämmande, antingen (a) förvärva en (1) aktie till ett pris motsvarande kvotvärdet på aktien eller (b) vederlagsfritt erhålla en teckningsoption som berättigar till teckning av en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande kvotvärdet på aktien

Optionerna kostnadsförs som personalkostnader över intjänandeperioden, utan påverkan på Bolagets kassaflöde. Om personaloptioner utnyttjas kommer LTI 2023:1 därutöver att medföra kostnader i form av sociala avgifter. Sociala avgifter kostnadsförs i resultaträkningen under intjänandeperioden. Bolaget avser att säkra hela kostnaden för sociala avgifter genom en emission av teckningsoptioner, vilka kan komma att utnyttjas av en finansiell mellanhand i samband med utnyttjandet av personaloptionerna. Om Bolaget väljer att genomföra sådana säkringsåtgärder kommer inte de sociala avgifterna att påverka Bolagets kassaflöde. Om säkringsåtgärderna inte lyckas kommer sociala avgifter att motsvara 31 procent av förmånsvärdet av deltagarnas teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner.

Den maximala utspädningen för befintliga aktieägare till följd av LTI 2023:1 är cirka 1,48 procent (beräknat som antalet tillkommande aktier i förhållande till befintligt antal aktier per balansdagen den 30 september 2024, inklusive tillkommande aktier samt aktier som emitteras som säkringsåtgärd för sociala avgifter och utan beaktande av övriga utestående incitamentsprogram).

LTI 2024:2

LTI 2024:2 löper under tre år och innebär att deltagaren vederlagsfritt tilldelas kvalificerade personaloptioner som, förutsatt att kvalificerade personaloptioner tilldelats och intjänats, berättigar innehavaren att för varje kvalificerad personaloption under tiden från och med den 1 november 2027 till och med den 14 november 2027 vederlagsfritt erhålla en teckningsoption som berättigar till teckning av en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande kvotvärdet per aktie vid det tillfället. LTI 2024:2 omfattar högst 372 000 kvalificerade personaloptioner. Per dagen för prospektet har 306 000 personaloptioner tilldelats under LTI 2024:2.

Utöver rådgivningskostnaderna bedömer valberedningen att personaloptionsprogrammet kommer att föranleda vissa administrativa kostnader i samband med registrering och aktieteckning med stöd av teckningsoptionerna.

LTI 2024:2 avser uppfylla kriterierna för kvalificerade personaloptioner och därmed ska inget förmånsvärde uppkomma för styrelseledamöterna som Bolaget blir skyldigt att erlagga sociala avgifter på. Personaloptionsprogrammet medför således ingen ökad skattekostnad för Bolaget.

Den maximala utspädningen för befintliga aktieägare till följd av LTI 2024:2 är cirka 2,28 procent (beräknat som antalet tillkommande aktier i förhållande till befintligt antal aktier per balansdagen den 30 september 2024, inklusive tillkommande aktier och utan beaktande av övriga utestående incitamentsprogram).

Konvertibler

Per dagen för Prospektet har Bolaget inte utgivit några konvertibler.

Tillgängliga handlingar

Ziccums uppdaterade registreringsbevis och bolagsordning kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Scheelevägen 22, 223 63 Lund) under ordinarie kontorstid. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.ziccum.com. Vänligen notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

2020