



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 816 823 862
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ZELLUNA IMMUNOTHERAPY AS
Forretningsadresse: Ullernchausséen 64
0379 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Geir Christian Melen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 28.04.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 27.07.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		167 115	
Annen driftsinntekt	7	12 253 513	11 373 001
Sum inntekter		12 420 628	11 373 001
Kostnader			
Lønnskostnad	2	19 831 148	20 108 554
Avskrivning på varige driftsmidler	1	253 655	211 950
Annen driftskostnad		25 903 773	53 255 474
Sum kostnader		45 988 576	73 575 978
Driftsresultat		-33 567 948	-62 202 977
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		72 298	253 100
Annen finansinntekt		211 707	341 637
Sum finansinntekter		284 005	594 737
Annen rentekostnad		64 395	38 031
Annen finanskostnad		915 885	802 309
Sum finanskostnader		980 280	840 340
Netto finans		-696 275	-245 603
Ordinært resultat før skattekostnad		-34 264 223	-62 448 580
Ordinært resultat etter skattekostnad		-34 264 223	-62 448 580
Årsresultat		-34 264 223	-62 448 580
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-34 264 223	-62 448 580
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap	4		46 640 117
Overføringer fra overkurs		-34 264 223	-109 088 694
Sum overføringer og disponeringer		-34 264 223	-62 448 577



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
---------------------	-------------	-------------	-------------



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter, lisenser o.l.		11 646	22 396
Sum immaterielle eiendeler		11 646	22 396
Varige driftsmidler			
Maskiner og anlegg	1	777 347	1 415 615
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontorm.	1	167 546	204 301
Sum varige driftsmidler		944 893	1 619 916
Finansielle anleggsmidler			
Andre langsiktige fordringer		516 027	578 871
Sum finansielle anleggsmidler		516 027	578 871
Sum anleggsmidler		1 472 566	2 221 183
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer	7	6 395 088	10 682 970
Sum fordringer		6 395 088	10 682 970
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	49 602 927	36 215 649
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		49 602 927	36 215 649
Sum omløpsmidler		55 998 015	46 898 619
SUM EIENDELER		57 470 581	49 119 802

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	4,6	390 219	333 316
Overkurs	4	50 563 485	36 244 122
Sum innskutt egenkapital		50 953 704	36 577 438
Sum egenkapital		50 953 704	36 577 438
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 979 154	5 362 769
Skyldig offentlige avgifter		791 195	1 022 704
Annen kortsiktig gjeld		3 746 528	6 156 891
Sum kortsiktig gjeld		6 516 877	12 542 364
Sum gjeld		6 516 877	12 542 364
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		57 470 581	49 119 802



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2021 528124

Enheten

Organisasjonsnummer: 816 823 862
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: ZELLUNA IMMUNOTHERAPY AS
Forretningsadresse: Ullernchausséen 64
0379 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Geir Christian Melen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 28.04.2021

Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern
autorisert regnskapsfører: Ja
Ekstern autorisert regnskapsfører har i
løpet av regnskapsåret bistått ved den
løpende regnskapsføringen eller utført
andre tjenester for selskapet enn å
utarbeide årsregnskapet: Ja

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020.

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 22.07.2021



Organisasjonsnr: 816 823 862
ZELLUNA IMMUNOTHERAPY AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		167 115	
Annen driftsinntekt	7	12 253 513	11 373 001
Sum inntekter		12 420 628	11 373 001
Kostnader			
Lønnskostnad	2	19 831 148	20 108 554
Avskrivning på varige driftsmidler	1	253 655	211 950
Annen driftskostnad		25 903 773	53 255 474
Sum kostnader		45 988 576	73 575 978
Driftsresultat		-33 567 948	-62 202 977
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		72 298	253 100
Annen finansinntekt		211 707	341 637
Sum finansinntekter		284 005	594 737
Annen rentekostnad		64 395	38 031
Annen finanskostnad		915 885	802 309
Sum finanskostnader		980 280	840 340
Netto finans		-696 275	-245 603
Ordinært resultat før skattekostnad		-34 264 223	-62 448 580
Ordinært resultat etter skattekostnad		-34 264 223	-62 448 580
Årsresultat		-34 264 223	-62 448 580
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-34 264 223	-62 448 580
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap	4		46 640 117
Overføringer fra overkurs		-34 264 223	-109 088 694
Sum overføringer og disponeringer		-34 264 223	-62 448 577



Organisasjonsnr: 816 823 862
ZELLUNA IMMUNOTHERAPY AS

BALANSE

Beløp i: NOK **Note** **2020** **2019**

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Konsesjoner, patenter,
lisenser o.l. 11 646 22 396
Sum immaterielle eiendeler 11 646 22 396

Varige driftsmidler

Maskiner og anlegg 1 777 347 1 415 615
Driftsløsøre, inventar,
verktøy, kontorm. 1 167 546 204 301
Sum varige driftsmidler 944 893 1 619 916

Finansielle anleggsmidler

Andre langsiktige
fordringer 516 027 578 871
**Sum finansielle
anleggsmidler 516 027 578 871**

Sum anleggsmidler 1 472 566 2 221 183

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Andre kortsiktige
fordringer 7 6 395 088 10 682 970
Sum fordringer 6 395 088 10 682 970

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter o.
l. 5 49 602 927 36 215 649
**Sum bankinnskudd,
kontanter og lignende 49 602 927 36 215 649**

Sum omløpsmidler 55 998 015 46 898 619

SUM EIENDELER 57 470 581 49 119 802

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Selskapskapital 4,6 390 219 333 316
Overkurs 4 50 563 485 36 244 122
Sum innskutt egenkapital 50 953 704 36 577 438



Sum egenkapital	50 953 704	36 577 438
Sum langsiktig gjeld	0	0
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld	1 979 154	5 362 769
Skyldig offentlige avgifter	791 195	1 022 704
Annen kortsiktig gjeld	3 746 528	6 156 891
Sum kortsiktig gjeld	6 516 877	12 542 364
Sum gjeld	6 516 877	12 542 364
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	57 470 581	49 119 802



Organisasjonsnr: 816 823 862
ZELLUNA IMMUNOTHERAPY AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Regnskapsprinsipper

Note

Antall aksjer og aksjeeiere

<u>Aksjeklasse</u>	<u>Ant. aksjer</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Bokført verdi</u>
Ordinære aksjer	0.00	0.00	0.00

<u>Aksjeeiere - fritekst</u>	<u>Antall</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Aksjeklasse</u>
Radforsk	1783840.00	23.00%	Ordinære aksjer
Inven2	1405220.00	18.00%	Ordinære aksjer
Geveran Trading	1307960.00	17.00%	Ordinære aksjer
Birk Venture	1147780.00	15.00%	Ordinære aksjer
RO Invest	514460.00	7.00%	Ordinære aksjer
Helene Sundt	359540.00	5.00%	Ordinære aksjer
CGS Holding AS	359540.00	5.00%	Ordinære aksjer
<u>Sum</u>	<u>Sum antall</u>	<u>Sum eierandel</u>	
	6878340.00	90.00%	

Note

Ytelser til ledende personer

Er det gitt ytelser til ledende person: Nei

Ytelser til daglig leder

<u>Ytelser</u>	<u>Lønn</u>	<u>Pensj.forpl.</u>	<u>Andre godtgj.</u>
----------------	-------------	---------------------	----------------------

Note

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:

0.00

Note



Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer og aksjeeiere

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei



Skatteetaten

Vår dato 26.02.2019	Din/Deres dato 13.12.2018	Saksbehandler Torstein Kinden Helleland
800 80 000 Skatteetaten.no	Din/Deres referanse Geir Christian Melen	Telefon 22078139
Org.nr 974761076	Vår referanse 2019/5258621	Postadresse Postboks 9200 Grønland 0134 OSLO

ZELLUNA IMMUNOTHERAPY AS
Ullemchausséen 64
0379 OSLO

Tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk språk for Zelluna Immunotherapy AS, org.nr. 816 823 862

Vi viser til deres brev av 13. desember 2018 der det søkes om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk for Zelluna Immunotherapy AS.

Skattedirektoratet gir på bakgrunn av en konkret vurdering Zelluna Immunotherapy AS dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk, jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd. Dispensasjonen gjelder så lenge opplysningene som vedtaket baserer seg på ikke endres vesentlig.

Kopi av dette brevet må sendes Regnskapsregisteret i Brønnøysund sammen med årsregnskapet. Det påligger den regnskapspliktige å dokumentere ved dette brev at tillatelsen er gitt.

Bakgrunn

Fra søknaden gjengis:

Zelluna Immunotherapy AS (org.nr. 816 823 862) er et biotek selskap etablert i 2016 hvis formål er å utvikle, markedsføre og selge medisinske produkter og utstyr samt det som står i forbindelse med dette.

Zelluna Immunotherapy sin daglig leder og til sammen tre av 6 personer i ledergruppen er utenlandske og ingen av disse kan norsk. Av den grunn og fordi selskapet i stor grad samarbeider med utenlandske selskaper og konsulenter er arbeidsspråket engelsk. Selskapet opererer i tillegg innen biotek/ farmasi bransjen, der engelsk er det klart dominerende språket. Zelluna har i dag noen få norske aksjonærer og fordi utvikling av medisinske produkter er svært kapitalkrevende, vil selskapet nå henvende seg til utenlandske investorer. Disse vil kreve vitenskapelig og finansiell dokumentasjon på engelsk.

I lys av selskapets situasjon der kommunikasjonen internt foregår på engelsk og selskapets daglig leder må undertegne regnskapet selv om han ikke kan engelsk, samt at engelsk er bransjespråket der selskapet opererer, fremstår kravet i Regnskapslovens § 3-4 om utarbeidelse av årsregnskap og årsberetning på norsk som unødvendig. I tillegg til at det er ressurskrevende, kan tvil om oversettelse og uoverensstemmelser mellom engelsk og norsk versjon føre til unødvendige misforståelser.



Skattedirektoratets vurdering

Etter regnskapsloven § 3-4 tredje ledd skal "årsregnskapet og årsberetningen ... være på norsk. Departementet kan ved ... enkeltvedtak bestemme at årsregnskapet og/eller årsberetningen kan være på et annet språk."

I Ot. prp. nr. 42 (1997-1998) Om lov om årsregnskap m.v., er det uttalt følgende om regnskapslovens formål, jf. pkt. 1.1:

"Regjeringen har som siktemål at regnskapsloven skal bidra til informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere. Regnskapsbrukerne er dels investorer og kreditorer som tilfører kapital til foretakene, og dels andre grupper som har interesse av å vite hvordan foretaket drives, f.eks. de ansatte og lokalsamfunnet. Informasjonen til kapitalmarkedet skal gi grunnlag for riktig prising av finansielle objekter. Riktig prisdannelse på aksjer er en forutsetning for at ressursbruken i samfunnsøkonomien skal bli best mulig. Gode regnskaper vil også gjøre det vanskeligere for markedsdeltakere å ta ut spekulasjonsgevinster med basis i skjevt fordelt informasjon."

Det fremgår således at et av hovedformålene med regnskapsloven er å bidra til "informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere". Regnskapsbrukere vil omfatte, jf. uttalelsen i proposisjonen, blant andre investorer, kreditorer, ansatte og lokalsamfunnet.

Det er etter Skattedirektoratets vurdering derfor avgjørende ved vurdering av om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og/eller årsberetning på norsk kan gis, at det ikke foreligger mulige brukere av regnskapsinformasjon som blir vesentlig berørt negativt ved en eventuell dispensasjon.

Det er særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I denne vurderingen har Skattedirektoratet lagt vekt på at selskapet er eid av noen få norske aksjeselskap og eierkretsen er begrenset. Selskapet driver virksomhet i en internasjonal bransje og arbeidsspråket er engelsk. Videre er det vektlagt at alle sentrale aktører og samarbeidspartnere innen denne bransjen behersker og benytter engelsk.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelse i saken.

Med hilsen

Henning Stokke
seniorrådgiver
Juridisk avdeling
Skattedirektoratet

Torstein Kinden Helleland

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer.

Side 2 / 2



Annual accounts 2020
for
Zelluna Immunotherapy AS



Zelluna Immunotherapy AS

Income statement

<i>Amounts in NOK</i>	Note	2020	2019
OPERATING REVENUE AND EXPENSES			
<i>Operating revenue</i>			
Other operating income	7	12 420 628	11 373 001
Total operating revenue		12 420 628	11 373 001
<i>Operating expenses</i>			
Employee benefits expenses	2	19 831 148	20 108 554
Depreciation and amortisation expenses	1	253 655	211 950
Other operating expenses	9	25 903 773	53 255 474
Total operating expenses		45 988 576	73 575 978
OPERATING PROFIT (LOSS)		-33 567 948	-62 202 977
FINANCIAL INCOME AND EXPENSES			
<i>Financial income</i>			
Interest income		72 298	253 100
Other financial income		211 707	341 637
Total financial income		284 005	594 737
<i>Financial expenses</i>			
Interest expenses		64 395	38 031
Other financial expenses		915 885	802 309
Total financial expenses		980 280	840 340
NET FINANCIAL INCOME AND EXPENSES		-696 275	-245 603
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX		-34 264 223	-62 448 580
Tax on profit (loss)	3	0	0
PROFIT (LOSS)		-34 264 223	-62 448 580
TO MAJORITY INTERESTS		-34 264 223	-62 448 580
APPROPRIATIONS AND ALLOCATIONS			
Transfer from share premium reserve	4	-34 264 223	-109 088 697
Carrying forward uncovered loss		0	46 640 117
TOTAL APPROPRIATIONS AND ALLOCATIONS		-34 264 223	-62 448 580



Zelluna Immunotherapy AS

Balance sheet AS per 31/12/2020

<i>Amounts in NOK</i>	Note	2020	2019
ASSETS			
FIXED ASSETS			
Intangible assets			
License	1	11 646	22 396
Total intangible assets		11 646	22 396
Tangible assets			
Machinery, plant and equipment	1	777 347	1 415 615
Fixtures and fittings, office machinery etc.	1	167 546	204 301
Total tangible assets		944 893	1 619 916
Financial fixed assets			
Other long-term receivables		516 027	578 871
Total financial fixed assets		516 027	578 871
TOTAL FIXED ASSETS		1 472 566	2 221 183
CURRENT ASSETS			
Receivables			
Other short-term receivables	7	6 395 088	10 682 970
Total receivables		6 395 088	10 682 970
Bank deposits, cash in hand, etc.	5	49 602 927	36 215 649
TOTAL CURRENT ASSETS		55 998 015	46 898 619
TOTAL ASSETS		57 470 581	49 119 802
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY			
Paid-in equity			
Share capital	4.6	390 219	333 316
Share premium reserve	4	50 563 485	36 244 122
Total paid-in equity		50 953 704	36 577 438
Retained earnings			
Uncovered loss	4	0	0
Total retained earnings		0	0
TOTAL EQUITY		50 953 704	36 577 438
LIABILITIES			
CURRENT LIABILITIES			
Accounts payable		1 979 154	5 362 769
Public duties payable		791 195	1 022 704
Other current liabilities		3 746 528	6 156 891
TOTAL CURRENT LIABILITIES		6 516 877	12 542 364
TOTAL LIABILITIES		6 516 877	12 542 364
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		57 470 581	49 119 802



Oslo, 28 April, 2021

Board of Directors of Zelluna Immunotherapy AS

Hans Ivar Robinson

Hans Ivar Robinson (May 3, 2021 16:37 GMT+2)

Hans Ivar Robinson
Chairman of the Board

Hans Peter Bøhn
Board Member

Gustav Gaudernack

Gustav Gaudernack (May 3, 2021 16:31 GMT+2)

Gustav Gaudernack
Board Member

Bent Jakobsen

Bent Jakobsen (May 4, 2021 21:46 GMT+1)

Bent Karsten Jakobsen
Board Member

Anders Tuv

Anders Tuv (May 3, 2021 18:42 GMT+2)

Anders Tuv
Board Member

Namir Hassan (May 3, 2021 17:22 GMT+1)

Namir Hassan
Chief Executive Officer



Zelluna Immunotherapy AS

Notes 2020

Accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with the Accounting Act and good accounting practise for small companies.

Zelluna Immunotherapy AS ("The Company") develops cancer drugs and will occasionally be dependent on the provision of new capital to finance the Company's development. The Company is primarily funded through equity, supplemented with funds from Research Council of Norway as well as funding from SkatteFunn. The financial statements have been prepared on the assumption of a going concern.

Revenue recognition and government grants

Revenue recognition on the sale of goods occurs at the time of delivery. Services are recognised at the time when they are executed. The proportion of sales revenue that relates to future service benefits is recognised as an unearned income at the time of sale, and then recognised as income at the time when the benefits are delivered.

When recognising public grants, gross recognition is assumed by means of the grant being reported as income and not as a cost reduction.

Fixed assets

Linear depreciation over the expected financial life of the assets is assumed when calculating the depreciation amounts.

Receivables

Accounts receivable are recognised in the balance sheet at face value after the deduction of the provision for expected losses. The provision for expected losses is made on the basis of a separate assessment of the individual account receivables. In addition, an unspecified provision is made for other account receivables to cover assumed losses.

Research and development

The Company conducts its own research, which is covered by the regulations regarding own research and development. Expenses are recognised in the accounts. Section 5-6 of the Accounting Act allows expenses for in-house research and development to be recognised, even if the criteria for posting to the balance sheet are met.

Tax

The tax expense in the income statement includes both the payable tax for the period and the change in deferred tax. Deferred tax is calculated at 22% on the basis of tax-reducing and tax-increasing temporary differences that exist between accounting and taxable values. The calculation also includes a taxable deficit that can be carried over at the end of the financial year. Tax-increasing and tax-reducing temporary differences that reverse or may reverse in the same period are settled and netted.



Zelluna Immunotherapy AS

Notes 2020

Note 1 - Depreciation of tangible fixed assets

Amounts in NOK	Plant and machines	Fixtures and fittings	Office machines	License	Total
Acquisition cost as at 1/1	1 609 987	189 951	146 444	32 249	1 978 631
+ Acquisitions	809 403	0	56 068	0	865 471
- Assets sold	-1 441 765	0	0	0	-1 441 765
Acquisition cost as at 31/12	977 625	189 951	202 512	32 249	1 402 337
Acc. depreciation/impairment as at 1/1	194 372	63 120	68 974	9 853	336 319
+ Ordinary depreciation	150 082	37 990	54 833	10 750	253 655
- Depreciation assets sold	-144 177				-144 177
Acc. depreciation/impairment as at 31/12	200 277	101 110	123 807	20 603	445 797
Carrying amount as at 31/12	777 348	88 841	78 705	11 646	956 540
Percentage of ord. depr.	20 %	20 %	33.33 %	33.33 %	

Note 2 - Payroll expenses

The Company has had 11.6 man-years in the financial year. At the end of 2020, the Company had 12 employees.

Specification of employee payroll expenses and fees to Board members

Amounts in NOK	2020	2019
Wages (including bonus)	17 234 762	16 997 672
Payroll taxes	1 778 349	1 619 113
Pension costs	451 309	501 132
Other wage-related benefits	366 728	990 637
Total	19 831 148	20 108 554

The Company is obliged to have an occupational pension scheme under the Mandatory Occupational Pensions Act, and has a pension scheme that satisfies the requirements of this Act.

The Company has a share option programme for its employees. Under the options programme, 214,000 share options were issued and outstanding to the employees as at 31.12.2020. Of the outstanding share options, 114,000 are issued to the CEO.

1/5 of the share options are exercisable each year over a 5-year period after employment. Each share option entitles the holder to subscribe for one share in the Company. The strike price for the share options varies from NOK 25 to NOK 62.30 per share.

In addition, Bent Jakobsen, board member, has been awarded 12,000 share options. The exercise price for these share options are NOK 62.30 per share and 1/3 of the options are exercisable each year over a 3-year period after he was elected as a new board member ultimo October 2019. The options lapse 60 months after he was elected.

Payments to CEO, Board of Directors and the auditor

Amounts in NOK	
CEO	2 699 000
Board of Directors	1 067 413
Auditor's fees (excl. VAT), consisting of:	
- Audit	115 403
- Other	49 600
TOTAL	3 931 416

The CEO has a bonus arrangement and subject to certain conditions, the CEO is entitled to a 6 months severance pay.



Zelluna Immunotherapy AS

Notes 2020

Note 3 - Tax on ordinary profit

Amounts in NOK

Tax base for the year	2020	
Profit/loss before tax	-34 264 223	
Permanent and other differences	-5 550 827	
Change in temporary differences	131 228	
Correction income carried over to deductions		
Taxable income	-39 683 822	
Tax expense for the year	2020	2019
Tax due & payable	0	0
Total ordinary tax expense	0	0
Temporary differences and booked deferred tax		
+ Assets incl. Goodwill	76 805	208 033
-Taxable deficit that can be carried over	166 369 004	121 989 836
Total positive tax-increasing differences	76 805	208 033
Total negative tax-increasing differences	166 369 004	121 989 836
Differences not included in the calculation of deferred tax	166 292 199	121 781 803

According to good accounting practice for small companies, deferred tax assets are not recognised.

Note 4 – Equity

Amounts in NOK

	Share capital	Share premium	Other equity	Total equity
As at 1.1.	333 316	36 244 123	0	36 577 439
-To loss for the year			-34 264 223	-34 264 223
+Increase in capital	56 903	48 583 585		48 640 488
-Transfer from share premium reserve		-34 264 223	34 264 223	0
As at 31.12	390 219	50 563 485	0	50 953 704

Note 5- Bank deposits, cash etc.

Amounts in NOK

	2020	2019
Bank deposits - unrestricted	48 730 598	32 921 752
Restricted bank deposits on withholding tax account	872 329	3 293 897
Bank deposits, cash etc.	49 602 927	36 215 649



Zelluna Immunotherapy AS

Notes 2020

Note 6 - Share capital

As at 31.12.2020, the Company has 7 804 380 shares, each with a face value of NOK 0.05, with a total share capital amounting to NOK 390 219. The Company has only one class of shares.

The 10 main shareholders at 31 December 2020

Shareholder name	Number of shares	Ownership (%)
Radforsk	1 783 840	23 %
Inven2	1 405 220	18 %
Geveran Trading	1 307 960	17 %
Birk Venture	1 147 780	15 %
RO Invest	514 460	7 %
Helene Sundt	359 540	5 %
CGS Holding	359 540	5 %
MP Pension PK	148 760	2 %
Must Invest	108 100	1 %
Others	669 180	9 %
Total	7 804 380	100 %

The table above reflects a share split of 1:20 completed in 2020.

Note 7 - Other operating income and other short term receivables

Amounts in NOK

	2020	2019
Government grants; Skattefunn	3 026 613 *	5 500 000
Government grants; BIA	8 679 000	5 873 001
Sale of assets and materials	715 015	
Other operating income	12 420 628	11 373 001

* NOK 48,998 is related to 2019; the estimate in the 2019 accounts were lower than the amount paid to the Company in 2020

	31.12.2020
Governments grants	5 524 281
Accrued income, prepayments and other receivables	870 807
Other short term receivables	6 395 088

Note 8 - Effects of Covid-19

The Covid19 virus is influencing industry, trade and financial markets globally. The Company is also affected by the Covid19 virus including restrictions on travel, social distancing and use of home office etc. It is still difficult to conclude on the long term effects of the outbreak, and how it will impact the Company development and results. The Company has implemented measures to protect its own employees and its operations and the Company's R&D activities have in general continued as planned. The measures taken are reviewed on an ongoing basis.

Note 9 - Operating expenses

Other operating expenses mainly relates to preclinical and other R&D activities.

Note 10 - Events after the balance sheet date

A new share issue of NOK 60 million was fully committed by the end of March 2021 and it was fully paid up on 9 April 2021. Registration documents for the new capital was filed with The Register of Business Enterprise on 18 April 2021.








2020 Annual Accounts Zelluna Immunotherapy AS

Final Audit Report

2021-05-04











Created:	2021-05-03
By:	Geir Christian Melen (geir.christian.melen@zelluna.com)
Status:	Signed
Transaction ID:	CBJCHBCAABAAzp3QfaG07vFTBs65sZH9fwkTw90NcBZH

"2020 Annual Accounts Zelluna Immunotherapy AS" History

-  Document created by Geir Christian Melen (geir.christian.melen@zelluna.com)
2021-05-03 - 1:55:47 PM GMT- IP address: 84.213.207.167
-  Document emailed to Hans Ivar Robinson (hans.ivar@birkventure.no) for signature
2021-05-03 - 1:58:05 PM GMT
-  Document emailed to HP Bøhn (hpb@samfond.no) for signature
2021-05-03 - 1:58:05 PM GMT
-  Document emailed to Gustav Gaudernack (gustav.gaudernack@gmail.com) for signature
2021-05-03 - 1:58:05 PM GMT
-  Document emailed to Bent Jakobsen (bentjakobsen@gmail.com) for signature
2021-05-03 - 1:58:05 PM GMT
-  Document emailed to Anders Tuv (at@radforsk.no) for signature
2021-05-03 - 1:58:05 PM GMT
-  Document emailed to Namir Hassan (namir.hassan@zelluna.com) for signature
2021-05-03 - 1:58:06 PM GMT
-  Email viewed by Hans Ivar Robinson (hans.ivar@birkventure.no)
2021-05-03 - 2:02:27 PM GMT- IP address: 51.175.167.11
-  Email viewed by Gustav Gaudernack (gustav.gaudernack@gmail.com)
2021-05-03 - 2:07:12 PM GMT- IP address: 62.249.183.43
-  Document e-signed by Gustav Gaudernack (gustav.gaudernack@gmail.com)
Signature Date: 2021-05-03 - 2:31:27 PM GMT - Time Source: server- IP address: 62.249.183.43





-  Document e-signed by Hans Ivar Robinson (hans.ivar@birkventure.no)
Signature Date: 2021-05-03 - 2:37:09 PM GMT - Time Source: server- IP address: 51.175.167.11
-  Email viewed by Namir Hassan (namir.hassan@zelluna.com)
2021-05-03 - 4:21:57 PM GMT- IP address: 81.131.79.228
-  Document e-signed by Namir Hassan (namir.hassan@zelluna.com)
Signature Date: 2021-05-03 - 4:22:23 PM GMT - Time Source: server- IP address: 81.131.79.228
-  Email viewed by Anders Tuv (at@radforsk.no)
2021-05-03 - 4:41:46 PM GMT- IP address: 92.220.16.209
-  Document e-signed by Anders Tuv (at@radforsk.no)
Signature Date: 2021-05-03 - 4:42:00 PM GMT - Time Source: server- IP address: 92.220.16.209
-  Email viewed by HP Bøhn (hpb@samfond.no)
2021-05-04 - 2:14:35 PM GMT- IP address: 37.120.203.196
-  Document e-signed by HP Bøhn (hpb@samfond.no)
Signature Date: 2021-05-04 - 3:43:20 PM GMT - Time Source: server- IP address: 77.18.51.211
-  Email viewed by Bent Jakobsen (bentjakobsen@gmail.com)
2021-05-04 - 8:45:47 PM GMT- IP address: 82.13.253.191
-  Document e-signed by Bent Jakobsen (bentjakobsen@gmail.com)
Signature Date: 2021-05-04 - 8:46:40 PM GMT - Time Source: server- IP address: 82.13.253.191
-  Agreement completed.
2021-05-04 - 8:46:40 PM GMT





To the General Meeting of Zelluna Immunotherapy AS

Independent Auditor's Report

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Zelluna Immunotherapy AS, which comprise the balance sheet as at 31 December 2020, the income statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements are prepared in accordance with law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2020, and its financial performance for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company as required by laws and regulations, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the preparation in accordance with law and regulations, including a true and fair view of the financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo
T: 02316, org. no.: 987 009 713 VAT, www.pwc.no
State authorised public accountants, members of The Norwegian Institute of Public Accountants, and authorised accounting firm



Independent Auditor's Report - Zelluna Immunotherapy AS



Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

For further description of Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements reference is made to <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the Company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Oslo, 28 April 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Hans-Christian Berger
State Authorised Public Accountant

(This document is signed electronically)

(2)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Berger, Hans-Christian	BANKID_MOBILE	2021-04-28 11:15

This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.