

Inbjudan att teckna aktier i Immunicum AB (publ)

Inför Bolagets listning på
NASDAQ OMX First North

mars 2013



VIKTIG INFORMATION

I detta memorandum används definitionen "Immunicum", "Immunicum AB" och "Bolaget" som beteckning för Immunicum AB (publ), organisationsnummer 556629-1786, såvida inte annat framgår av sammanhanget.

Detta investeringsmemorandum innehåller finansiell information från första halvårsrapporten för verksamhetsåret 2012/2013 som inte har granskats av Bolagets revisor. Därutöver införlivas också årsredovisningarna för 2011/2012 samt 2010/2011 och 2009/2010 i detta dokument genom hänvisning. För det fall detta dokument, årsredovisning och/eller delårsrapport skulle innehålla motstridig information skall detta dokument äga företräde.

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i annat land än Sverige. Memorandumet får inte distribueras i Kanada, USA eller något annat land där distributionen kräver ytterligare åtgärder eller strider mot regler i sådant land. För memorandumet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i detta memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Finansiell rådgivare är G&W Fondkommission, en del av G&W Kapitalförvaltning AB (G&W). Då samtliga uppgifter härrör från Immunicum AB (publ) friskriver sig G&W från allt ansvar mot såväl nytillkommande som befintliga aktieägare i Immunicum AB (publ) och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta memorandum.

Detta memorandum innehåller framtidsinriktad information som inbegriper antaganden rörande framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Ord som "anse", "bedöma", "förvänta", "förutse", "avse", "kan", "planera" och andra liknande uttryck är avsedda att indikera sådan information. Fram-

tidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet och gäller endast per den dag informationen ges. Även om det är styrelsens för Immunicum AB:s bedömning att framtidsinriktad information i detta memorandum är baserad på rimliga överväganden, kan faktiskt utveckling, händelser och resultat komma att väsentligen avvika från förväntningarna. Den som överväger att investera i Immunicum AB (publ) uppmanas därför att noggrant studera memorandumet, särskilt avsnittet Riskfaktorer. De siffror som redovisas i memorandumet har i vissa fall avrundats, varför summeringar i tabellerna inte alltid stämmer.

Detta memorandum innehåller historiska marknadsdata och branschprognoser avseende den marknad där Bolaget är verksamt. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer och marknadsundersökningar från tredje part samt även allmänt tillgänglig information. Även om branschpublikationerna uppger att de är baserade på information som inhämtats genom ett antal olika källor och med olika metoder som anses tillförlitliga kan inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt styrelsen kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Utöver information från utomstående, sammanställer även Bolaget viss marknadsinformation på basis av information från branschaktörer och deras respektive lokala marknad. Bolagets interna marknadsundersökningar och uppskattningar av marknadsstorlek etc har i vissa fall inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en tredje part vid en eventuell estimering skulle erhålla eller generera samma resultat.

Innehåll

ERBJUDANDET	3
SAMMANFATTNING	4
RISKFaktorER	12
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER ..	15
BAKGRUND OCH MOTIV	16
VD HAR ORDET	17
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	18
LÄKEMEDELS- UTVECKLINGENS OLIKA STEG	19
DETTA ÄR IMMUNICUM AB (PUBL)	21
TEKNOLOGIPLATTFORMAR	26
MARKNAD	39
EKONOMISKT SAMMANDRAG	41
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN	47
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER	55
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION	62
SKATTEFRÅGOR	66
BOLAGSORDNING	68
DOKUMENT SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING	69
REVISIONSBERÄTTELSE	71
ORDLISTA	72

Erbjudandet

Styrelsen i Immunicum beslutade den 12 februari att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission till allmänheten, utan företrädesrätt för Bolagets nuvarande aktieägare. Efter genomförd emission avser Bolaget att snarast därefter lista aktien på relevant marknadsplats (förutsatt att spridningskrav etc uppnås är NASDAQ OMX First North ett förstahandsalternativ).

Emissionsvolym

Emissionen uppgår till maximalt 21,4 Mkr fördelade på 2 675 000 aktier. Kvotvärdet är 0,05 kronor per aktie.

Teckningskurs

Teckningskursen är 8,00 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Företrädesrätt

Nya aktier erbjuds till teckning av allmänheten med frångående av företrädesrätt för befintliga ägare. Anledningen till att företrädesrätt frångås är att en god spridning av ägandet är en målsättning inför förestående listning av Bolaget.

Emissionen är garanterad till totalt ca 83% av dels ett konsortium bestående av både befintliga ägare, delar av ledningen, till externa garantier, samt dels via teckningsförbindelser (uppgående till ca 4,9 Mkr).

Teckningstid

Anmälan om teckning kan göras från och med den 4 mars till och med den 22 mars. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden.

- First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i NASDAQ OMX. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. NASDAQ OMX Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.
- G&W Fondkommission är utsedd till Certified Adviser för Immunicum vid kommande listning på NASDAQ OMX First North (förutsatt att kraven för listning uppfylls).

Sammanfattning

Detta investeringsmemorandum gör inte anspråk på att vara fullständig, utan ska ses som en introduktion till investeringsmemorandumet. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds till teckning genom detta memorandum ska grunda sig på en bedömning av memorandumet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i ett memorandum kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av investeringsmemorandumet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av memorandumet.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

Styrelsen i Immunicum beslutade den 12 februari 2013 att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission till allmänheten, utan företrädesrätt för Bolagets nuvarande aktieägare.

Emissionsbeslutet togs med stöd av det bemyndigande att emittera aktier som beslutades på Bolagets årsstämma den 19 december 2012. Emissionsbeslutet innebär att Immunicums aktiekapital ökas med högst 133 750 kronor genom utgivande av högst 2 675 000 nya aktier.

Teckning av aktier skall ske under perioden 4 mars till och med den 22 mars 2013. Teckningskursen i emissionen har fastställts till 8 kronor per aktie, vilket innebär att nyemissionen tillför Bolaget högst 21,4 Mkr före emissionskostnader.

Styrelsen förbehåller sig rätten att efter denna emissions genomförande kunna besluta om en kompletterande riktad emission på motsvarande villkor om maximalt ca 8,5 Mkr (ca 1 062 500 aktier).

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

Emissionen är garanterad till ca 83% (ca 17,8 Mkr) via dels ett garantikonsortium samordnat av G&W Fondkommission, samt dels via skriftliga teckningsförbindelser och garantier från större ägare, ledande befattningshavare och Bolaget närstående.

BAKGRUND OCH MOTIV

Immunicum är ett biomedicinskt Företag som utvecklar unika terapeutiska cancervacciner. Företaget grundades 2002 som en avknoppning från Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg. Immunicums grundare (tre forskare) har varit verksamma inom området immunologi under många år och studerat processen för hur kroppen stöter bort ett transplanterat organ. Grundtanken var först att försöka hämma denna rejektionspro-

cess när man insåg att den istället kunde utnyttjas för att lära kroppen att även stöta bort skadliga substanser, som till exempel cancerceller. Det visade sig nämligen att den främsta orsaken bakom rejektion av transplanterade organ är de medföljande vita blodkropparna från donatorn, som man alltså istället utnyttjade som bas för skapandet av cancervacciner. År 2002 bestämde man sig för att patentera sin upptäckt och bildade ett aktiebolag. Immunicum bedrev endast forskning och utveckling fram till september 2007, då Bolaget blev antaget till Chalmers Innovations företagsinkubator. Företaget strukturerades om med ny ledning, nya styrelsemedlemmar och ett vetenskapligt råd.

Sedan 2007 har ett flertal viktiga milstolpar nåtts och Bolaget testar i dagsläget ett vaccin på patienter med metastaserad njurcancer. Immunicums projektportfölj består av fyra olika projekt, och de skyddas av ett svenskt patent, ett europeiskt patent och sex patentansökningar. Immunicums affärsidé är att utveckla terapeutiska cancervacciner genom kliniska fas II-studier och sedan licensiera produktkandidaterna till större läkemedelsföretag. Eftersom Immunicums vacciner bygger på plattformsteknologier kan Företaget utveckla vacciner mot många olika typer av cancer. Utöver royalty så förväntas licensieringsavtalen generera större engångsbetalningar för varje milstolpe som nås, vilket kommer att ge Företaget möjlighet att validera vaccinerens effekt i flera indikationer.

LOCK-UP

Lock-up-avtal har tecknats av samtliga ledande befattningshavare och större ägare (över 10% innehav). Avtalet innebär att man inte får avyttra eller överlåta några aktier i Immunicum AB under en tidsperiod om 12 månader från första listningsdag. Lock-up-avtalet gäller även transaktioner som skulle få motsvarande effekt som en överlåtelse eller avyttring. Lock-up-avtalet kan frångås vid ett offentligt uppköpsbud på Immunicum AB som likaställer samtliga aktieägare i Bolaget.

VILLKOR I KORTHET

Nya aktier erbjuds till teckning av allmänheten med frångående av företrädesrätt för befintliga ägare. Anledningen till att företrädesrätt frångås är att en god spridning av ägandet är en målsättning inför förestående listning av Bolaget.

De medel som emissionen inbringar skall framför allt användas av Immunicum för att driva verksamheten t.o.m. 2014 och under denna tid slutföra pågående fas I/II-studie på njurcancer och påbörja ytterligare en klinisk fas I/II-studie på levercancer.

Handel med Bolagets aktie

Styrelsen för Immunicum har beslutat om att ansöka om anslutning av Bolagets aktie hos NASDAQ OMX First North under kortnamnet IMMU. Preliminär första dag för handel på First North är den 22 april 2013, under förutsättning av godkännande för upptagande av handel från NASDAQ OMX Stockholm. ISIN-kod hos Euroclear för Immunicum-aktien är SE0005003654.

EMISSIONSKURS

8,00 kronor per aktie.

TECKNINGSTID

4 mars – 22 mars 2013

BERÄKNAT DATUM FÖR OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALL

27 mars 2013

Nyemissionen omfattar högst 2 675 000 aktier. Detta medför att aktiekapitalet ökar med högst 133 750 kronor till totalt högst 633 750 kronor. De erbjudna aktierna i nyemissionen motsvarar cirka 21,1% av aktiekapitalet och cirka 21,1% av rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fullt tecknat erbjudande). Nyemissionen tillför Bolaget högst cirka 21,4 Mkr före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till sammanlagt cirka 1,4 Mkr och exklusive garantikostnader om ca 1,3 Mkr.

Emissionen är garanterad till ca 83% (17,8 Mkr) via dels ett garantikonsortium samordnat av G&W Fondkommission, samt dels via skriftliga teckningsförbindelser och garantier från större ägare, ledande befattningshavare och Bolaget närstående. Teckningsförbindelserna utgör ca 4,9 Mkr och garantikonsortiet utgör ca 12,9 Mkr. Teckningsförbindelser tillsammans med garantier från Bolaget närstående uppgår sammanlagt till ca 8,9 Mkr, av det totala garanterade beloppet om ca 17,8 Mkr. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Garantier erhåller en kontant ersättning om 10% på det garanterade beloppet. Garantier närstående till Bolaget erhåller ej garantiersättning.

Styrelsen förbehåller sig rätten att efter denna emissions genomförande kunna besluta om en kompletterande riktad emission på motsvarande villkor om maximalt ca 8,5 Mkr (ca 1 062 500 aktier).



Upptäckten av den dendritiska cellen och dess avgörande roll i alla specifika immunsvår belönades med Nobelpriset i medicin 2011.

DETTA ÄR IMMUNICUM AB

Immunicums mål är att i framtiden erbjuda cancerpatienter ett nytt behandlingsalternativ som förbättrar både överlevnad och livskvalité. Immunicums affärsidé är att utveckla terapeutiska cancervacciner genom kliniska fas II-studier och sedan licensiera produktkandidaterna till större läkemedelsföretag. Eftersom Immunicums vacciner bygger på plattformsteknologier kan Företaget utveckla vacciner mot många olika cancertyper. Utöver royalty så förväntas licensieringsavtalen generera större engångsbetalningar för varje milstolpe som nås, vilket kommer att ge Företaget möjlighet att validera vaccinerens effekt i flera indikationer.

Immunicum har för närvarande fyra pågående projekt inom terapeutiska cancervacciner, varav det som kommit längst är ett läkemedel (INTUVAX™) mot njurcancer som nått fram till pågående prövningar i människa, s.k. klinisk fas I/II-studie. Studien ifråga omfattar upp till 12 patienter, varav de första sex är inkluderade. Det är ännu för tidigt att uttala sig säkert om vaccineffekten. Det finns dock tecken på tumorspecifik immunaktivering och överlevnadsdata ser redan nu lovande ut för patienter som tillhör undergruppen med mycket dålig prognos. Inga säkerställda vaccinrelaterade biverkningar har rapporterats.

All läkemedelsutveckling kräver test (s.k. kliniska försök) igenom tre faser för att kunna marknadsgodkännas. Efter varje fas anses risken ha reducerats och bolagsvärdet samt närheten till marknad ökar därmed. Immunicums strategi är att genomföra kliniska fas II-studier och sedan söka industriellt samarbete.

Intresse har visats för Immunicum redan i detta tidiga skede från betydande aktörer inom läkemedelsområdet. Detta med anledning av lovande data från den pågående njurcancerstudien samt eftersom INTUVAX™ bygger på en intressant teknologi.

INTUVAX™ unika profil utgörs av att vaccinet är standardiserat men samtidigt kan erbjuda en individanpassad behandling.

Företaget har idag ett registrerat patent i Sverige och ett i Europa, där man har valt att gå vidare och validera patent i totalt ytterligare 11 länder. Immunicum har dessutom skickat in 6 ytterligare patentansökningar som just nu är under granskning.

Immunicums målsättning t.o.m. 2014 är att:

- » Genomföra klinisk fas I/II studie på njurcancer.
- » Inkludera patienter till klinisk fas I/II studie på levercancer.
- » Erhålla regulatoriskt godkännande att starta fas II-studier för njurcancer.
- » Ansöka om särlekemedelsstatus för levercancer.

TEKNOLOGIPLATTFORMAR

Immunicum har utvecklat och patenterat unika angreppssätt att aktivera det kroppsegna immunsystemet mot cancerceller, även spridd cancer. Totalt handlar det om två plattformsteknologier, benämnda COMBIG, respektive CD70.

Huvudprodukten är baserad på vita blodkroppar tagna från friska blodgivare, så kallade allogena dendritceller. Dendritcellens roll har funnits vara så pass central i det specifika immunsvaret att man 2011 tilldelade Nobelpriset i medicin till dess upptäckare, Ralph Steinman. Immunicum planerar att kontinuerligt genomföra kliniska prövningar för att validera vaccinernas effekt i människa inom olika cancertyper.

COMBIG-plattformen används för att utveckla vaccinerna INTUVAX™ och SUBCUVAX™. Grundkonceptet som SUBCUVAX™ bygger på har genomgått flertalet viktiga djurförsök med lovande resultat. Immunicum söker en samarbetspartner som kan bidra med lämpligt tumörantigen för att röra sig mot kliniska prövningar avseende SUBCUVAX™.

CD70-plattformen befinner sig ännu i preklinisk fas och utvecklas för närvarande i nära samarbete med professor Magnus Essands forskargrupp vid institutionen för Immunologi, Genetik och Patologi, Rudbecklaboratoriet, Uppsala Universitet.

Med Immunicums COMBIG-plattform är det möjligt att skapa vacciner mot alla solida tumörer som är åtkomliga via intratumoral injektion (INTUVAX™) respektive mot alla cancerformer för vilka det finns lämpliga tumörantigen att ladda vaccincellerna med (SUBCUVAX™). Bolaget har dock valt att initialt satsa på INTUVAX™ vid metastaserad njurcancer och har en pågående klinisk prövning på denna indikation. Njurcancer saknar idag adekvata behandlingsalternativ utan allvarliga biverkningar. Riktade terapier som t.ex. Sutent ökar den genomsnittliga överlevnaden med 5-6 månader men livskvaliteten för patienterna påverkas oftast av ett antal allvarliga biverkningar som ibland även kan leda till att behandlingen måste avbrytas. Ytterligare en studie på en ny indikation planeras, vilket enligt ett nyligen fattat styrelsebeslut kommer att bli behandling av levercancer.

För att ytterligare stärka marknadsexklusivitet för INTUVAX™ arbetar Immunicum med ansökningar till European Medicines Agency och amerikanska FDA om sär läkemedelsstatus för indikationer där så är möjligt. Immunicums patentportfölj bedöms dock vara starkt, vilket gör att Bolaget inte kommer att vara beroende av den marknadsexklusivitet, som en godkänd sär läkemedelsstatus ger.



MARKNAD

Enligt Global Data var den globala marknaden för cancertvacciner var värd cirka \$3,5 miljarder år 2010, räknat på de sju största marknaderna - USA, Frankrike, Tyskland, Spanien, England, Italien och Japan (Cancer Vaccines - Pipeline Assessment and Market Forecasts to 2018). Fram till år 2020 beräknas denna siffra ha vuxit till \$9 miljarder tack vare lansering av nya terapeutiska cancertvacciner och ett växande antal cancerpatienter. Enligt Världshälsoorganisationen, WHO, kan antalet nya cancerfall komma att öka med ca 50% fram till år 2020, motsvarande ca 15 miljoner nya fall.

FINANSIELL UTVECKLING

Immunicum har hittills finansierats med nyemissioner samt bidrag från bl.a. Vinnova på 3,5 Mkr och genom ett såddfinansieringslån från Västra Götalandsregionen på 850 Tkr. Den senaste genomförda emissionen skedde under tidig vår 2012, då Immunicum tog in ca 6,3 Mkr till kursen 7,00 kr per aktie (omräknat med hänsyn till omvänd split 2:1). Bolaget har inför föreliggande erbjudande totalt 10 000 000 aktier. Kvotvärde per aktie är 0,05 kr.

Bolagets löpande kostnader har under 2012 i snitt legat på ca 400 Tkr/mån, men för 2013 räknar Immunicum med att den ökar till ca 1 Mkr/mån, huvudsakligen till följd av att ytterligare en klinisk prövning planeras starta.

ÄGARSTRUKTUR

Immunicum AB har för närvarande, inför föreliggande aktiespridning och emission, 16 aktieägare. De 10 största ägarna i Bolaget framgår av nedanstående uppställning.

ÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL AV RÖSTER (%)
Loggen Invest AB	2 712 685	27,1
Holger Blomstrand Byggnads AB	2 130 309	21,3
Stiftelsen Chalmers Innovation	1 503 666	15,0
Bengt Andersson	540 877	5,4
Mats Dahlgren	540 877	5,4
Jamal El-Mosleh	439 892	4,4
Alex Karlsson-Parra	351 363	3,5
AnnaCarin Wallgren	351 363	3,5
Kurt Andersson	304 330	3,0
Christer Mikaelsson	197 815	2,0
Totalt tio största aktieägare	9 073 177	90,6
Övriga aktieägare	926 823	9,4
Totalt	10 000 000	100

LEDNING OCH STYRELSE

Immunicum har hittills valt att driva Bolaget som en s.k. virtuell organisation för att kunna hålla hög flexibilitet. Bolaget har idag fem anställda. Per-Olof Gunnesson, med mångårig erfarenhet från läkemedelsindustrin, bl.a. som VP of Finance and Licensing på Astra Läkemedel AB (1992-1997) är Bolagets CFO (Chief Financial Officer). En av grundarna och innovatörerna, docent Alex Karlsson-Parra, har befattningen Chief Scientific Officer.

Jamal El-Mosleh

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR (VD)

Jamal El-Mosleh har examina från Chalmers Tekniska Högskola (Industriell Ekonomi, bioteknisk inriktning) och Göteborg International Bioscience Business School (Innovation and Entrepreneurship). Han har tidigare arbetat som management-konsult och som projektledare på ett startupföretag inom bioteknikområdet. Tillträdde nuvarande anställning som VD under 2007. Född 1981.

Alex Karlsson-Parra

CHIEF SCIENTIFIC OFFICER (CSO), STYRELSELEDAMOT, GRUNDARE/INNOVATÖR

Docent, Överläkare i Klinisk Immunologi, Akademiska Sjukhuset, Uppsala. Över 20 års erfarenhet från arbete inom området transplantationsimmunologi och tidigare ordförande i Svenska Expertgruppen för Klinisk Immunologi. Född 1950.

Per-Olof Gunnesson

CHIEF FINANCIAL OFFICER (CFO), STYRELSELEDAMOT

Per-Olof Gunnesson är Civilekonom och har mer än 40 års erfarenhet från läkemedelsföretag, bland annat 27 år med Astra koncernen där han arbetade i ett antal olika ledande befattningar. Han har bred erfarenhet från såväl forskningsintensiva bolag som från försäljning och marknadsföring. Född 1945.

Agneta Edberg

STYRELSEORDFÖRANDE

Agneta Edberg har en fil kand i klinisk kemi och biokemi och är idag VD på Mylan Nordic. Tidigare: Chief Operating Officer (coo) på Bactiguard och VP Senior Venture Manager på Link-Med. VD för Läkemedelsförsäkringsföreningen, 2005-2006. Olika ledande befattningar på Pfizer och Pharmacia, VD för NM Pharma AB, Cederroth International, Farnos Group AB och Cilag AB. Född 1956.

Bengt Andersson

STYRELSELEDAMOT, GRUNDARE/INNOVATÖR

Över 20 års erfarenhet från arbete i området infektionsimmunologi. Bengt har unik specialkompetens vad gäller utveckling och bedömning av metoder för monitorering av immunsvaret vid olika former av immunterapi. Sedan 2007: Enhetsöverläkare vid enheten för Klinisk Immunologi, Avd. för Klinisk Immunologi och Transfusionsmedicin, Div. för Laboratoriemedicin, Sahlgrenska Universitetssjukhuset, Göteborg. Född 1952.

Bengt Furberg

STYRELSELEDAMOT, ORDFÖRANDE I DET VETENSKAPLIGA RÅDET

Bengt Furberg är docent i klinisk fysiologi. Han är expert på kliniska studier och har skrivit flera böcker och vetenskapliga artiklar i ämnet. Under 10 år var han medicinsk direktör och medlem i företagsledningen för brittiska GlaxoWellcome i Sverige samt medlem bland annat i koncernens Medical Board och Safety Board. Sedan 1994 är han också medlem i Apotekarsocieteten (Swedish Academy for Pharmaceutical Sciences). Bengt Furberg är för närvarande Medicinsk chef på på Artimplant och styrelseledamot i Dignitana. Född 1941.

Martin Lindström

STYRELSELEDAMOT

Martin Lindström är Civilingenjör och Civilekonom. Han representerar huvudägaren Loggen Invest AB och har sedan 2008 visat ett stort engagemang för att Immunicums produkter skall nå cancerpatienter och har bidragit till styrelsens arbete genom sin kompetens inom ekonomi och juridik samt genom sitt genuina intresse för Immunicums verksamhet. Född 1980.

VETENSKAPLIGT RÅD

ORDFÖRANDE: BENGT FURBERG

(se beskrivning under rubriken "Ledning och styrelse")

Rolf Kiessling

LEDAMOT, VETENSKAPLIGT RÅD

Rolf Kiessling är professor i experimentell onkologi vid Karolinska Institutet sedan 1995 och har en deltidstjänst som överläkare på Radiumhemmet vid Karolinska sjukhuset. Professor Kiessling har publicerat över 200 artiklar i referegranskade tidskrifter och har bred vetenskaplig kompetens i området experimentell och klinisk immunologi. En tidig milstolpe i hans karriär var när han upptäckte och namngav nk-cellen i mitten av 70-talet, en upptäckt som gav honom "Anders Jahres medicinska pris för yngre forskare" 1985 och "Erik Fehrströms pris" 1989. På senare tid har hans forskargrupp fokuserat på området immunterapi mot cancer och gruppen genomför prövarinitierade studier (Investigator Initiated Studies) på cancerpatienter, och bedriver grundforskning på prekliniska djurmodeller. Född 1948.

Roger Henriksson

LEDAMOT, VETENSKAPLIGT RÅD

Roger Henriksson är professor i experimentell onkologi och överläkare i medicinsk onkologi och radioterapi sedan 1994. Han har också varit medicinsk rådgivare åt Astra Zeneca (globalt) på deltid, sedan 2000. Roger Henriksson har publicerat över 270 artiklar i referegranskade tidskrifter avseende alla faser av läkemedelsutveckling. Bland aktuella vetenskapliga uppdrag kan nämnas chef för institutionen för strålningsvetenskaper Umeå Universitet, ordförande Nationella Planeringsgruppen CNS-tumörer, ledamot i Cancerfondens vetenskapliga råd, ledamot i Svenska Lungcancerstudiegruppen. Född 1953.

Curt Furberg

LEDAMOT, VETENSKAPLIGT RÅD

Dr Furberg är en internationellt erkänd hjärtforskare och epidemiolog med expertis inom kliniska studier och folkhälsa. Han är en av författarna till boken om metodik vid klinisk prövning, "Fundamentals of Clinical Trials". Här också medförfattare till en ny bok, "Data Monitoring in Clinical Trials: A Case Studies Approach", och har publicerat över 400 artiklar. Hans starka engagemang för evidensbaserad medicin och långa bakgrund inom folkhälsa utgör en solid grund för hans synpunkter kring utvärdering av läkemedel och patientsäkerhet. Han har varit medlem av FDA:s Rådgivande Kommitté för Läkemedelssäkerhet och Riskhantering samt kallats in som vittne i kongressförhör. Bland dr Furbergs titlar och utmärkelser kan nämnas "National Institute of Health Director's Award", "Women's Health Initiative Achievement Award (NHLBI)", "Established Investigator in Clinical Science Award" från Wake Forest University, "Ancel Keys Lecture Award från American Heart Association", "Joseph Stokes, III Award" från American Society of Preventive Cardiology, filosofie hedersdoktor vid Umeå Universitet och "The Rockefeller Foundation Residency Award", Bellagio, Italien, "Fellow of the Society for Clinical Trials" och "Healthcare Heroes Award". Född 1936.

Dan Magnusson

LEDAMOT, VETENSKAPLIGT RÅD

Dan Magnusson är apotekare och ekonom och har bred erfarenhet av industriell läkemedelsproduktion och från tjänst som sakkunnig person (Qualified Person). Tidigare erfarenhet inkluderar arbete med internationell marknadsföring på Astra/Hässle under den internationella lanseringen av Losec. Född 1945.

RISKFAKTORER

Investeringar i aktier eller aktierelaterade värdepapper är förknippade med risktagande. Ett antal faktorer påverkar och kan komma att påverka verksamheten i Immunicum. Risker består i sådana faktorer som är direkt, indirekt eller icke relaterade till Bolaget och dess verksamhet. Till de verksamhetsrelaterade riskerna hör bland andra tekniska problem, verksamhetens beroende av nyckelpersoner, existerande och nya partners, direkt konkurrens från väletablerade marknadsaktörer, förmågan hos

medarbetare och ledning att uppnå gynnsamma kommersiella och/eller tekniska resultat, risken för valutakursförändringar, förändringar i insatsvarors prissättning, den framtida marknadsutvecklingen, likviditeten i aktien, risker vid eventuella företags- och/eller rättighetsförvärv samt eventuella framtida kapitaliseringsbehov. Presumptiva investerare uppmanas att i sin helhet noggrant läsa avsnittet *Risikfaktorer* i detta memorandum.

FINANSIELL INFORMATION AVSEENDE IMMUNICUM AB

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Belopp i kr	JULI-DEC 2012	JULI-DEC 2011	JULI 2011 - JUNI 2012	JULI 2010 - JUNI 2011
Nettoomsättning	-	5 004	5 000	-
Rörelseresultat	-1 607 375	-1 073 732	-2 693 800	-2 714 164
Periodens resultat	-1 588 559	-1 060 285	-2 629 325	-2 670 303

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Belopp i kr	31 DEC 2012	31 DEC 2011	30 JUNI 2012	30 JUNI 2011
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar	3 783 455	2 416 316	3 194 967	1 583 401
Materiella anläggningstillgångar	50 160	64 246	57 206	8 935
Summa anläggningstillgångar	3 834 615	2 481 562	3 253 173	1 593 336
Omsättningstillgångar	3 549 545	2 101 065	6 020 593	4 653 215
varav kassa och bank	3 273 186	1 840 498	5 750 558	4 317 205
SUMMA TILLGÅNGAR	7 384 160	4 582 627	9 273 766	6 246 551

Belopp i kr	31 DEC 2012	31 DEC 2011	30 JUNI 2012	30 JUNI 2011
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Summa eget kapital	6 037 898	2 859 497	7 626 457	3 919 782
Långfristiga skulder	850 000	850 000	850 000	850 000
Kortfristiga skulder	496 262	873 130	797 309	1 476 769
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 384 160	4 582 627	9 273 766	6 246 551

KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG

Belopp i kr	JULI-DEC 2012	JULI-DEC 2011	JULI 2011 - JUNI 2012	JULI 2010 - JUNI 2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 888 885	-1 586 212	-3 233 502	-1 666 198
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-588 487	-890 494	-1 669 145	-334 866
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	6 336 000	0
Periodens kassaflöde	-2 477 372	-2 476 706	1 433 353	-2 001 064
Likvida medel vid periodens början	5 750 558	4 317 204	4 317 205	6 318 269
Likvida medel vid periodens slut	3 273 186	1 840 498	5 750 558	4 317 205

Risikfaktorer

En investering i Immunicum utgör en möjlighet att ta del av framtida värdeutveckling. Allt företagande och ägande av aktier är dock förenat med ett visst mått av risktagande och en investering skall ses i detta perspektiv.

Bolaget utsätts för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer, vilka kan ha en negativ inverkan på den fortsatta verksamheten. Vid en bedömning av en investering i Bolaget är det av vikt att beakta ett antal riskfaktorer. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha betydelse för Bolagets framtida utveckling. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare står inför utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i investeringsmemorandumet samt en allmän omvärldsbedömning.

RISKER FÖRKNIPPADE MED VERKSAMHETEN

Konkurrens/alternativa behandlingar

Bolaget kan komma att utsättas för konkurrens från ett flertal andra företag med satsningar inom motsvarande indikation(er). Flera av dessa företag kan ha större finansiella resurser än Immunicum. Även den generella forskningen och utvecklingen inom de områden där Bolaget avser att vara aktivt kan negativt påverka Bolagets förmåga att sälja sina produkter, då andra metoder eller behandlingar kan komma att visa sig mera fördelaktiga.

Medarbetare

Bolagets verksamhet är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. Förmågan att identifiera, rekrytera, utveckla, motivera och behålla personal är av avgörande betydelse för Bolagets framtida utveckling. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det, åtminstone kortsiktigt, få negativ inverkan på verksamheten. Även om ledningen anser att Bolaget både kommer att kunna attrahera och behålla kvalificerade nyckelpersoner, kan det inte garanteras att detta kan ske på tillfredställande villkor gentemot den konkurrens som finns från andra bolag i branschen eller närstående branscher.

Läkemedelsutveckling

Immunicum utvecklar produkter med egna resurser och har samarbeten avseende läkemedelsutveckling med andra bolag. Huvudfokus ligger för närvarande på den påbörjade njurcancerstudien och den planerade levercancerstudien. Om Bolagets utvecklingsaktiviteter inte skulle uppnå acceptabla resultat, t.ex. med avseende på biverkningar, immunologisk effekt eller skyddseffekt, kan detta komma att väsentligt påverka Bolagets verksamhet negativt. I detta fall kan Bolaget komma att sakna möjligheter att framgångsrikt utveckla eller kommersialisera sina produkter.

Kundfinansieringsrisker / tredjepartsrisker

Efter eventuell godkännande av ett läkemedel kan risker föreligga att inte finansiering står till buds i eftersträvd omfattning för de produkter som skall upphandlas och är finansierade via offentliga medel, försäkringsbolag och delvis privata medel.

Samarbetsavtal

Immunicum har idag vissa samarbetsavtal och kan komma att teckna ytterligare avtal för vidareutveckling av en viss vaccinkandidat, ytterligare kliniska studier och även andra former av samarbeten. Inom alla samarbeten finns risk att en part inte uppfyller sitt åtagande. En motpart kan till exempel hamna i ekonomiska svårigheter som omöjliggör denna parts fortsatta åtagande och även helt andra omständigheter kan komma att inverka på förutsättningarna för fortsatt samarbete. Framtida eventuella avtal om marknadsrättigheter och licensförsäljning kan komma att utvecklas på ett sämre sätt än förutsett och avtal inom tillverkning och leveransavtal avseende insatsvaror kan komma att fungera otillfredsställande.

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Bolaget har historiskt sett drivits med betydande förluster och saknar fortfarande återkommande intäkter. Det är inte säkert att Bolaget kommer att lyckas generera substantiella och återkommande intäkter varför det inte är säkert att Bolaget kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. Det kan inte garanteras att Bolaget kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten. Det kan heller inte garanteras att Bolaget kommer att kunna erhålla nödvändig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på, för befintliga aktieägare, fördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter. Det kan inte uteslutas att Bolagets potentiella samarbetspartners ställer krav på kompletterande kapitalanskaffning och det kan inte garanteras att sådan är möjlig att erhålla.

Licensavtal

Bolagets framtida intjäning är enligt nuvarande affärsmodell beroende av att Bolaget lyckas ingå avtal för licensiering av Bolagets vaccinprojekt eller teknologier. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att ingå sådana avtal eller att sådana avtal inte kan träffas på så fördelaktiga villkor som Bolaget önskar. Därutöver är Bolagets förmåga att teckna framgångsrika avtal med partners bl.a. beroende av Bolagets finansiella styrka, ett framgångsrikt utvecklingsarbete, kvaliteten på Bolagets produkter samt att Bolaget i övrigt framstår som en trovärdig partner. Det kan inte uteslutas att Bolagets potentiella samarbetspartners ställer krav på att kompletterande studier genomförs på Immunicums produkter, vilket i så fall kommer påverka Bolagets finansiella ställning negativt. I samband med ett licensieringsavtal förutses både s.k. milstolpesbetalningar och licens på framtida försäljning. Emotsedda milstolpesbetalningar kan komma att frysa inne av skäl som är tvistiga, eller på grund av att delmål inte uppnås. Emotsedda volymmål kan komma att försenas eller utebli, varigenom både licensintäkter och milstolpesersättning kan komma att försenas eller helt utebli.

Myndighetsbeslut

För att få marknadsföra produkter baserade på Bolagets teknologi krävs att Bolaget, dess samarbetspartners och/eller underleverantörer får relevanta tillstånd från myndigheter, t.ex.

svenska Läkemiddelsverket, EMA och FDA. Det finns inte någon garanti för att sådana tillstånd erhålles, eller att tillstånden har den omfattning som Bolaget förväntar sig. Tillståndsprocessen kan också komma att bli tids- och kapitalkrävande, vilket kan försena en lansering av produkter baserade på Bolagets teknologi på marknaden, medförande negativ inverkan på Bolagets resultat, finansiella ställning och kassaflöde.

Patent

Bolagets konkurrenskraft är bl.a. beroende av Bolagets förmåga att erhålla, upprätthålla och försvara immaterialrättsliga rättigheter, inkluderande, men inte begränsat till, patent till skydd för sina produkter. Det finns inte någon garanti för att patentansökningar resulterar i godkända patent, att godkända patent kan upprätthållas eller att patenten ger ett tillräckligt omfattande skydd för att ha kommersiell betydelse. Även om Bolaget erhåller tillfredsställande patentskydd kan kostnaderna för att upprätthålla dessa skydd vara betydande, liksom kostnaderna för att försvara patenten vid eventuellt intrång från tredje part. Immunicum har två godkända patent, ett nationellt och ett godkänt av European Patent Office (EPO). Bolaget har vidare sex stycken patentansökningar. För mer information om Bolagets patent, se memorandumets avsnitt om *Patent* på sidan 62.

Intrång i immateriella rättigheter

Immunicum innehar vissa patent. Även andra bolag inom sektorn kan tänkas ha immateriella rättigheter som teoretiskt skulle kunna hävdas ha rättslig verkan på Immunicums behandling och/eller läkemedel. Detta skulle i sådant fall kunna innebära minskade intäkter och ökade kostnader för att få tillåtelse att utnyttja något annat företags immateriella rättigheter.

Skatterelaterade risker

Immunicum har ett ackumulerat skattemässigt underskott. En ägarförändring i Bolaget kan innebära förändringar i rätten att utnyttja detta underskott, delvis eller helt. En eventuell sådan ägarförändring och de skatterättsliga regler som då inträder måste beaktas av Bolaget. Dessa regler är även viktiga att beakta vid inkomstdeklarationer för att undvika en felaktig hantering av underskottet. Det finns också en risk för förändringar av skattelagstiftningen som förändrar möjligheten att utnyttja det skattemässiga underskottet i Bolaget. I dagsläget känner inte styrelsen till någon eventuell förändring avseende detta område.

Risker med ägarkoncentration

Bolagets huvudägare Loggen Invest AB och Holger Blomstrand Byggnads AB samt Chalmers Innovation äger tillsammans mer än 50% av aktierna inför förestående emission. Detta innebär att dessa har möjlighet att utöva ett visst inflytande över bolaget i viktiga frågor som kräver två tredjedelars majoritet av aktieägarnas godkännande såsom bolagsordningsförändringar, fusioner, riktade emissioner samt vinstutdelning. Dyliga åtgärder skulle kunna påverka Bolagets värde negativt. Ingen aktieägare har vid tidpunkten för erbjudandet egen majoritet i Bolaget eller en sådan storlek på ägandet att parten kan hindra beslut i frågor av allmän karaktär för Bolagets verksamhet utöver vad

som angetts ovan. Bolaget känner inte till några aktieägaravtal mellan dessa eller andra ägare.

Politiska risker

Allmänna medel kan till stor del vara en finansieringskälla till framtida försäljning. Sådana medel är beroende av politiska ställningstaganden och beslut. Det kan inte förutses av Immunicum på vilka marknader sådana medel kommer att tillgängliggöras i önskad omfattning och utgör således en risk på de marknader där försäljningsinsatser förbereds.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VÄRDEPAPPER

Marknadsrisker

Efter listning av Bolagets aktie på relevant handelsplats kan periodvis begränsad likviditet i aktien förekomma. Det går inte att förutsäga huruvida investerarnas intresse för Bolaget kommer att leda till en substantiell handel i aktien. Samtidigt föreligger det en risk att Bolagets värdepapper inte kommer att omsättas dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan komma att vara stort. Marknadspriset kan komma att avvika avsevärt från teckningskursen. Det finns ingen garanti för att aktier i Bolaget kan säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid varje given tidpunkt.

Teckningsförbindelser och garantier är inte säkerställda

Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser och garantier inom ramen för nyemissionen. Bolaget har dock inte erhållit eller begärt bankmässig säkerhet för beloppet. Det finns därför en risk att de som undertecknat teckningsförbindelser eller garantier inte kan uppfylla sina åtaganden.

OM DETTA MEMORANDUM

Detta investeringsmemorandum har upprättats med anledning av nyemissionen och utgörs av denna handling som innehåller finansiell information från delårsrapporten per halvårsskiftet verksamhetsåret 2012/2013 som inte har granskats av Bolagets revisor. Därutöver införlivas också årsredovisningarna för 2011/2012 samt 2010/2011 och 2009/2010 i detta dokument genom hänvisning. Årsredovisningarna för tidigare år som införlivas genom hänvisning finns att ladda ned från www.immunicum.se.

Styrelsen för Immunicum AB (publ) är ansvarig för informationen i detta investeringsmemorandum. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt Bolagets styrelse vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Göteborg 4 mars 2013
Immunicum AB (publ)
Styrelsen

Inbjudan till teckning av aktier

Beslut att genomföra nyemissionen togs av styrelsen den 12 februari 2013. Teckning pågår under perioden 4 mars t.o.m. 22 mars 2013. De erbjudna aktierna i nyemissionen motsvarar cirka 21,1% av aktiekapitalet och cirka 21,1% av rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fullt tecknat erbjudande). Nyemissionen tillför Bolaget högst cirka 21,4 Mkr före avdrag för emissionskostnader, som vid fullt tecknat erbjudande (exkl. ev. nyttjande av kompletterande riktad emission, se nedan) beräknas uppgå till sammanlagt cirka 1,4 Mkr och exklusive garantikostnader om ca 1,3 Mkr.

Emissionen är garanterad till ca 83% (ca 17,8 Mkr) via dels ett garantikonsortium samordnat av G&W Fondkommission, samt dels via skriftliga teckningsförbindelser och garantier från större ägare, ledande befattningshavare och Bolaget närstående. Teckningsförbindelser och garantier från bolagsledningen, större aktieägare och Bolaget närstående uppgår till ca 8,9 Mkr. Garantikonsortiet i övrigt utgör ca 8,9 Mkr (totalt är därmed ca 17,8 Mkr av hela emissionen garanterat). Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Garantier erhåller en konstant ersättning om 10% på det garanterade beloppet. Garantier närstående till Bolaget erhåller ej garantiersättning.

Styrelsen förbehåller sig rätten att efter denna emissions genomförande kunna besluta om en kompletterande riktad emission på motsvarande villkor om maximalt ca 8,5 Mkr (ca 1 062 500 aktier).

Med anledning av ovanstående inbjuds härmed till teckning av aktier i Immunicum AB enligt villkoren i detta investeringsmemorandum.

Göteborg 4 mars 2013
Immunicum AB (publ)
Styrelsen



Bakgrund och motiv

Immunicum är ett biomedicinskt företag som utvecklar unika terapeutiska cancervacciner. Företaget grundades 2002 som en avknoppning från Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg. Immunicums grundare (tre forskare) har varit verksamma inom området immunologi under många år och studerat processen för hur kroppen stöter bort ett transplanterat organ. Grundtanken var först att försöka hämma denna rejektionsprocess när man insåg att den istället kunde utnyttjas för att lära kroppen att stöta bort skadliga faktorer, som till exempel cancerceller. Det visade sig nämligen att den främsta orsaken bakom rejektion av transplanterade organ är de medföljande vita blodkropparna från donatorn, som man alltså utnyttjade som bas för skapandet av cancervacciner. År 2002 bestämde forskarna sig för att patentera sin upptäckt och bildade därför ett aktiebolag ur vilket man kunde sälja andelar för att finansiera patentansökan. Immunicum bedrev endast forskning och utveckling fram tills september 2007, då Bolaget blev antaget

till Chalmers Innovations företagsinkubator. Företaget strukturerades om med ny ledning, nya styrelsemedlemmar och ett vetenskapligt råd.

Sedan 2007 har ett flertal viktiga milstolpar nåtts och Bolaget testat redan ett vaccin på patienter med metastaserad njurcancer. Immunicums projektportfölj består av fyra olika projekt, vilka skyddas av ett svenskt patent, ett europeiskt patent och sex patentansökningar. Immunicums affärsidé är att utveckla terapeutiska cancervacciner genom kliniska fas II-studier och sedan licensiera produktkandidaterna till större läkemedelsföretag. Eftersom Immunicums vacciner bygger på plattformsteknologier kan Företaget utveckla vacciner mot många olika typer av cancer. Utöver royalty så förväntas licensieringsavtalen generera avsevärda engångsbetalningar såväl som större belopp för varje milstolpe som nås, vilket kommer att ge Företaget möjlighet att validera vaccinets effekt i ytterligare indikationer.

De medel som emissionen inbringat skall framför allt användas av Immunicum för att driva verksamheten t.o.m. 2014 och under denna tid slutföra pågående fas I/II-studie på njurcancer och påbörja ytterligare en klinisk fas I/II-studie på levercancer.

Handel med Bolagets aktie

Styrelsen för Immunicum har beslutat om att ansöka om anslutning av Bolagets aktie hos NASDAQ OMX First North under kortnamnet IMMU. Preliminär första dag för handel på First North är den 22 april 2013, under förutsättning av godkännande för upptagande av handel från NASDAQ OMX Stockholm. ISIN-kod hos Euroclear för Immunicum-aktien är SE0005003654.

Valet av NASDAQ OMX First North som handelsplats

För att förverkliga Immunicums affärsplan samt uppsatta mål ser Bolagets styrelse och huvudägare en spridning av ägandet och en anslutning av Bolagets aktie till NASDAQ OMX First North som ett naturligt och viktigt steg, detta inte minst beaktat den större tillgång till kapitalmarknaden som detta ger möjlighet till. Valet av First North som marknadsplats för Bolagets aktie i detta skede görs också med hänsyn till att First North är en del av NASDAQ OMX och ger Bolaget en kvalitetsstämpel gentemot Bolagets samarbetspartners, myndigheter, kapitalmarknadens aktörer samt Bolagets framtida eventuella partners.

Lock-up

Lock-up-avtal har tecknats av samtliga ledande befattningshavare och större ägare (över 10% innehav). Avtalet innebär att man inte får avyttra eller överlåta några aktier i Immunicum AB under en tidsperiod om 12 månader från första listningsdag. Lock-up-avtalet gäller även transaktioner som skulle få motsvarande effekt som en överlåtelse eller avyttring. Lock-up-avtalet kan frångås vid ett offentligt uppköpsbud på Immunicum AB som likaställer samtliga aktieägare i Bolaget.

Planerad användning av emissionslikviden

De medel som tillförs inom ramen för förestående emission planeras huvudsakligen att användas enligt nedan:

Driva verksamheten t.o.m. 2014	6,0 Mkr
Slutföra klinisk prövning på njurcancer (RCC)	2,0 Mkr
Genomföra studie på levercancer (HCC)	7,5 Mkr
Arbete med att erhålla regulatoriskt ok för fas II-studie på RCC	1,5 Mkr
Emissionskostnader	1,4 Mkr
Garantikostnader	1,3 Mkr
Övrigt	1,7 Mkr
Totalt	21,4 Mkr



VD,
JAMAL EL-MOSLEH

VD har ordet

Cancer är den näst mest vanliga dödsorsaken efter hjärt- och kärlrelaterade sjukdomar. I västvärlden drabbas var tredje person av cancer. De behandlingsmetoder som är vanligast förekommande i dag ger ofta begränsad verkan och samtidigt allvarliga biverkningar. Behovet av nya effektiva behandlingsformer är stort.

Immunicum har tidigare visat goda resultat i djurstudier och Bolaget fick sent 2011 tillstånd att påbörja fas I/II-studier i människa. Teknologin bygger på upptäckten av dendritcellerna och deras avgörande roll för aktivering av det specifika immunsvaret, en upptäckt som belönades med Nobelpriset i medicin 2011. Målsättningen är att framställa terapeutiska cancervacciner mot olika typer av solida tumörer, att pröva dessa i kliniska fas II-studier och därefter säkra ett kommersiellt partnerskap för vidareutveckling, försäljning och marknadsföring av produkterna.

I början av 2012 behandlades den första patienten med Immunicums terapeutiska cancervaccin INTUVAX™ inom ramen för en klinisk fas I/II-studie på metastaserad njurcancer. Idag har totalt sex patienter vaccinerats. Inga säkerställda vaccinrelaterade allvarliga biverkningar har rapporterats. Det är ännu för tidigt att uttala sig säkert om vaccineffekten. Det finns dock positiva tecken på tumorspecifik immunaktivering och över-

levnadsdata ser redan nu lovande ut för patienter med mycket dålig prognos.

Betydande arbete genomfördes under hösten för att bana väg för en nyemission riktad till allmänheten. Avsikten är att få in kapital att användas till att kunna slutföra den pågående kliniska prövningen på njurcancer samt till att genomföra ytterligare en klinisk prövning på levercancer.

Immunicum blev under hösten ett publikt bolag, anslöts till Euroclear och fick ett mycket större antal aktier genom en aktiesplit och fondemission, allt i syfte att underlätta eventuell handel på en lämplig marknadsplats. Intresset för den planerade emissionen har varit betydande. Emissionen är garanterad till ca 83%, via dels ett garantikonsortium samordnat av G&W Fondkommission, dels via skriftliga teckningsförbindelser och garantier från större ägare, ledande befattningshavare och Bolaget närstående.

Vi ser fram emot ett spännande år 2013 och att om möjligt kunna bidra till framtida förbättrade cancerbehandlingar!

4 mars 2013
Jamal El-Mosleh

Villkor och anvisningar

G&W Fondkommission är finansiell rådgivare åt Bolaget i samband med Erbjudandet, och samarbetar härvid med Aktieinvest AB, som är emissionsinstitut. Värdepappren är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsplikt. Inga offentliga uppköpserbjudanden har förekommit under innevarande eller föregående räkenskapsår. Inga begränsningar i att fritt överlåta värdepappren finns.

Erbjudandet

Styrelsen i Immunicum beslutade den 12 februari att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission till allmänheten, utan företrädesrätt för Bolaget nuvarande aktieägare. Emissionsbeslutet sker med stöd av det bemyndigande att emittera aktier som beslutades på Bolagets årsstämma den 19 december 2012. Emissionsbeslutet innebär att Immunicums aktiekapital ökas med högst 133 750 kr genom utgivande av högst 2 675 000 nya aktier.

Emissionsvolym

Emissionen uppgår till maximalt 21,4 Mkr fördelade på 2 675 000 aktier. Kvotvärdet är 0,05 kr per aktie.

Teckningskurs

Priset är 8,00 kr per aktie. Courtaget utgår ej.

Företrädesrätt

Nya aktier erbjuds till teckning av allmänheten med frångående av företrädesrätt för befintliga ägare.

Anledningen till att företrädesrätt frångås är att en god spridning av ägandet är en målsättning inför förestående listning av Bolaget. Emissionen är garanterad till totalt ca 83% av dels ett konsortium bestående av både befintliga ägare, delar av ledningen, som externa garantier, samt dels via teckningsförbindelser (uppgående till ca 4,9 Mkr).

Teckningstid

Anmälan om teckning kan göras från och med den 4 mars till och med den 22 mars. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden.

Anmälan

Teckning skall ske på särskild anmälningsedel. Minsta teckningspost är 625 aktier (motsvarande 5 000 kr). Anmälningsedel finns att ladda ner från

www.immunicum.se, www.gwkapital.se och www.aktieinvest.se. Ofullständiga eller felaktiga anmälningsnedlar kan komma att lämnas utan avseende. Vid flera inlämnade anmälningsnedlar gäller den senast inlämnade.

Teckning är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningsedel kan komma lämnas utan avseende. Endast en anmälningsedel per tecknare får insändas. Lämnas fler anmälningsnedlar in av samme tecknare beaktas endast den senast inlämnade som lämnats in inom ramen för teckningstiden. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

TECKNINGSANMÄLAN, SOM ÄR BINDANDE, SKALL SÄNDAS TILL:

Aktieinvest FK AB
Emittentservice
113 89 STOCKHOLM
Telefon: 08-506 517 95
Fax: 08-506 517 01
E-post: emittentservice@aktieinvest.se

Tilldelning

Vid tilldelning kommer styrelsen att eftersträva att Bolaget får en bred ägarbas. Vid överteckning beslutar styrelsen i Immunicum om tilldelning av aktier, vilket innebär att tilldelning kan komma att ske med färre antal aktier än anmälan avser. Tilldelning är inte beroende av när under teckningstiden anmälningssedeln lämnas.

Besked om tilldelning

När tilldelning fastställts skickas avräkningsnota till dem som erhållit tilldelning, vilket beräknas ske omkring den 27 mars 2013. De som ej erhållit tilldelning får inget meddelande.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier skall erläggas kontant senast tre dagar efter utsändande av avräkningsnotan enligt

instruktion på avräkningsnotan. Det innebär att likviden skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast på likviddagen. Aktier som ej betalas i tid kan komma att överlåtas till annan. Ersättning kan krävas av dem som ej betalat tecknade aktier.

Leverans av aktier

Registrering hos Euroclear av tilldelade aktier beräknas ske i slutet av april 2013, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi med specificering av antalet aktier som registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till investerare vars innehav är förvaltarregistrerat kommer att ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Kommande listning av aktien

Styrelsen för Immunicum har beslutat att ansöka om anslutning av Bolagets aktie hos NASDAQ OMX First North under kortnamnet IMMU. Preliminär första dag för handel på First North är den 22 april 2013, under förutsättning av godkännande för upptagande av handel från NASDAQ OMX Stockholm. ISIN-kod hos Euroclear för Immunicum-aktien är SE0005003654.

Villkor för fullföljande avseende upptagande av handel med Bolagets aktie på NASDAQ OMX First North

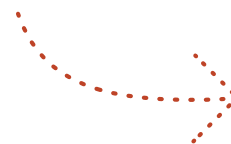
Listning av Bolagets aktie på First North är villkorad av att spridningskravet uppfylls, eller att spridningen av Bolagets aktie sker till sådan omfattning tillsammans med att en likviditetsgarant utses, att godkännande för listning av Bolagets aktie kan erhållas.

För det fall att åsyftad listning på First North inte visar sig kunna fullföljas förbehåller sig Bolaget möjligheten att lista aktien på annan marknadsplats, tex Aktietorget eller NGM MTF.



Läkemedels- utvecklingens olika steg

All läkemedelsutveckling inleds med så kallad preklinisk forskning som inkluderar allt ifrån upptäckten av en aktiv substans eller terapi till utveckling och förbättring av konceptet, inklusive test i lämplig djurmodell. Djurförsöken är viktiga för att bedöma att läkemedlet inte ger upphov till allvarliga biverkningar samt har den eftersträvade medicinska effekten. Även djurförsöken sker under myndighetskontroll. Det är baserat på detta prekliniska arbete som man söker myndigheternas medgivande till att pröva läkemedlet på människa. Vid ansökan till berörd läkemedelskontrollmyndighet, i Sverige Läkemedelsverket, görs granskning av den sökandes hela vetenskapliga dokumentation av oberoende medicinska experter som bedömer om prövningen i människa, en s.k. klinisk prövning, kan startas. Om tillstånd att starta klinisk prövning ges måste denna genomföras i tre olika faser där varje fas har sitt tydliga syfte. För varje avklarad klinisk fas minskar risken och ökar möjligheten att få marknadsgodkännande, vilket också ökar värdet på projektet. Nedan ges en kort beskrivning av de olika faserna i en klinisk prövning (från bl.a. Fass 2012).



FAS I/II

Läkemedelskandidat testas normalt på få friska frivilliga försökspersoner men i Immuniums fall testas vaccinet på cancerpatienter med primärt syfte att undersöka säkerhet.

FAS II

Läkemedelskandidat testas i olika patientgrupper i syfte att bestämma optimal dos och doseringsschema.

FAS III

Läkemedelskandidaten testas i stora patientgrupper i syfte att säkerställa effekt med statistisk signifikans inför marknads-godkännande.

FAS IV

Det redan godkända läkemedlet studeras ytterligare i uppföljande studier på behandlade patienter.

Fas I-studien är det första tillfället då en ny substans ges till en människa. Normalt är försökspersonerna en begränsad grupp av friska frivilliga som står under konstant medicinsk övervakning. Syftet med prövningen är att avgöra om försökspersonerna tolererar läkemedlet och om det uppträder i kroppen på det sätt som djurstudierna och annan forskning indikerat. Fas I-studier används också för att pröva ut vilken dos som kan ges till kommande patienter: Studien startar med den lägsta dos som anses tillräcklig för att utreda terapins säkerhetsprofil men kan om allt går bra ökas under studiens gång. Eftersom Immuniums vaccin, INTUVAX™, testas på cancerpatienter och inte friska frivilliga så ger det Bolaget en chans att, förutom att studera biverkningar (primärt syfte), även studera eventuell effekt av behandlingen (sekundärt syfte). Därför går den första terapeutiska cancertvaccinstudien under benämningen fas I/II-prövning.

Fas II-studien är normalt det första tillfället läkemedlet ges till patienter med den aktuella sjukdomen. Under studien finjusteras doseringen samt övriga

detaljer och det studeras hur läkemedlet påverkar sjukdomen och/eller dess symptom. Antalet patienter i fas II är fortfarande begränsat. Om patientgruppen är välstuderad kan en fas II-studie ge tydlig indikation om den nya medicinens effekt.

Fas III-studien påbörjas endast om resultaten i fas II är så goda att fortsatta studier är motiverade. I fas III utvärderas den nya terapin mot en verkningslös kopia, ofta kallad placebo. Den nya medicinen kan också jämföras mot ett redan godkänt läkemedel för samma sjukdomstillstånd. Kombinationsstudier, där etablerad terapi och den nya medicinen kombineras är också möjlig som jämförelse till behandling med enbart den nya terapin. Fördelningen av patienter mellan de valda terapierna ska ske slumpvis och om möjligt ska varken läkare eller patienter veta om vilken behandling som respektive patient får. Om båda dessa kriterier uppnås kallas studien "dubbelblindrandomiserad" och anses vara den metod som ger den bästa och mest objektiva värderingen. Eftersom studien innebär jämförelser mellan olika tera-

piogrupper är antalet patienter i denna fas större än i de föregående. Målet med genomförd fas III är att med statistisk säkerhet utröna om den nya medicinen har en bättre verkningsgrad eller minimerar biverkningar bättre än tillgängliga behandlingsalternativ. Om den nya medicinen framstår som lovande och tolereras väl av patienterna görs ytterligare prövningar för att verifiera resultaten. Därefter kan ansökan om godkännande inges till berörda läkemedelskontrollmyndigheter i Europa företrädesvis till den gemensamma myndigheten European Medicines Agency (EMA) eller Food and Drug Administration (FDA) i USA.

Längden på prövningarna varierar beroende på vilken sjukdom som skall behandlas. Vid studier där tillgängliga behandlingsalternativ har låg verkningsgrad kan studietiden begränsas betydligt. Efter marknadsgodkännande måste uppföljande studier, ibland kallade fas IV, genomföras för att försäkra sig om att inga oväntade biverkningar dyker upp, t.ex. i ovanliga patientgrupper.

Detta är Immunicum AB (publ)

Immunicum är ett biomedicinskt företag som utvecklar terapeutiska cancervacciner. Bolagets unika kunskap inom transplantationsimmunologi bygger på mångårig forskning och har genererat två olika plattformsteknologier för utveckling av cancerimmunterapi som skyddas av två godkända patent och sex pågående patentansökningar.

HISTORIK

Bolaget grundades 2002 som en avknoppning från Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg. Grundarna till Bolaget är tre disputerade läkare (Docent Alex Karlsson-Parra, Docent Bengt Andersson och MD, Ph.D AnnaCarin Wallgren) som har varit verksamma inom området immunologi i över 20 år och som bland annat studerat processen för hur kroppen stöter bort ett transplanterat organ. Tanken var först att försöka hämma denna avstötningsprocess när man insåg att denna mycket starka inflammatoriska process istället kunde utnyttjas för att lära kroppen att även stöta bort tumöromvandlande celler.

Den främsta orsaken bakom avstötningen av ett transplanterat organ är de medföljande vita blodkropparna (framför allt dendritceller) från donatorn, som alltså kom att utnyttjas som bas för skapandet av cancervacciner. År 2002 bestämde sig grundarna för att patentera sin upptäckt och bildade ett aktiebolag. Immunicum bedrev dock endast akademisk forskning och utveckling fram tills september 2007, då Bolaget strukturerades om med ny ledning, nya styrelsemedlemmar och ett vetenskapligt råd. Sedan 2007 har nya patentansökta teknologiplattformar utvecklats.



UPPNÅDDA MILSTOLPAR

ÅR	MILSTOLPAR	FINANSIERING
2002	» Immunicum grundas.	
2002 - 2007	» Immunicum slutför <i>in vitro</i> - och djurförsök samt publicerar data i diverse vetenskapliga tidskrifter	
2007	» Immunicum struktureras om med ny ledning, ny styrelse och ett vetenskapligt råd. Jamal El-Mosleh anställs som Företagets VD.	
2008	» Finansieringsrunda 1 säkras.	4 Mkr
	» Såddfinansieringslån beviljas.	0,85 Mkr
	» Seger i Venture Cup Väst.	0,2 Mkr
2009	» CD70-teknologin utvecklas och patentansökan lämnas in. » COMBIG-plattformen utvecklas och framgångsrika studier <i>in vitro</i> fullföljs.	
2010	» Finansieringsrunda 2 säkras.	6 Mkr
	» Större anslag från VINNOVA beviljas.	3,5 Mkr
	» Ny patentansökan för COMBIG skickas in.	
	» Framgångsrikt koncepttest med INTUVAX på råttan genomförs.	
	» Agneta Edberg tillträder som Bolagets styrelseordförande.	
2011	» Framgångsrik toxicitetsstudie och biodistributionsstudie av INTUVAX genomförs. » Läkemedelsverket ger klartecken för kliniska studier i RCC. » EPO (European Patent Office) beviljar patentskydd i Europa för Grundkonceptet. » CD70-plattformen vidareutvecklas och nya patentansökningar lämnas in. » Immunicum ingår samarbetsavtal med professor Magnus Essand vid institutionen för Immunologi, Genetik och Patologi, Rudbecklaboratoriet, Uppsala Universitet.	
2012	» Finansieringsrunda 3 säkras. » Klinisk fas I/II-studie på njurcancer inleds och data visar lovande resultat. » Patentansökan för att skydda produktionsprocessen färdigställs.	CA 6,3 Mkr

AFFÄRSIDÉ

Immunicums affärsidé är att utveckla terapeutiska can-cervacciner genom kliniska fas II-studier och sedan li-censiera vaccinkandidaterna till större läkemedelsföretag. Bolagets mål är att erbjuda cancerpatienter behandlingsal-terantiv som förbättrar både överlevnad och livskvalité. Efter-som Immunicums vacciner bygger på plattformsteknologier kan Företaget utveckla vacciner mot många olika cancertyper. Utöver royalty så förväntas licensieringsavtalen generera avsevär-da engångsbetalningar såväl som större belopp för varje milstolpe som nås, vilket kommer att ge Företaget möjlighet att validera vac-ci-nets effekt i ytterligare indikationer.

PROJEKTPORTFÖLJ

Immunicum har för närvarande fyra på-gående projekt, dock med starkt fokus på det som baseras på den prioriterade s.k. combig-plattformen, vilken används för att utveckla vaccinerna INTUVAX™ och SUBCUVAX™. Grundkonceptet som SUBCUVAX™ bygger på har genomgått flertalet viktiga djurförsök med lovan-de resultat. För att röra sig mot klinis-ka prövningar avseende SUBCUVAX™ så söker Immunicum en samarbetspartner som kan bidra med lämpligt tumöranti-gen.

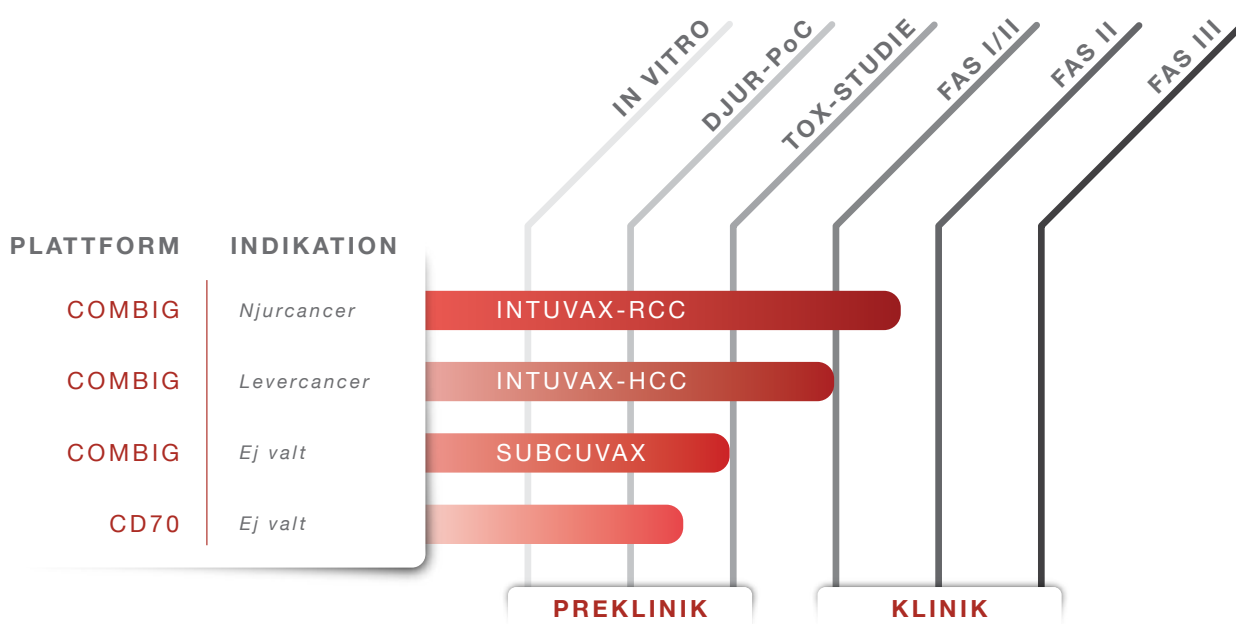
INTUVAX™-RCC

INTUVAX™ har nått prövningar för s.k. klinisk fas I/II-studie i metastaserad njur-cancer ("Renal Cell Carcinoma" - RCC). Studien ifråga omfattar upp till 12 patien-ter, varav de första sex är inkluderade. Data hittills ser lovande ut.

INTUVAX™-HCC

Immunicum planerar att starta ytter-ligare en klinisk prövning avseende le-verbancer (primär levercellscancer s.k. "hepatocellular carcinoma" - HCC) med

INTUVAX™. Studien planeras i samar-be-te med Transplantationscentrum Sahl-grenska Universitetssjukhuset i Göte-borg, genom dess sektion för tumörer i levern, där överläkare Magnus Rizell ansvarar. Han är också ordförande för det nationella vårdprogrammet för le-verbancer, samt ordförande för det na-tionella tumörregistret för cancer i lever och gallvägar. Den första patienten be-räknas kunna inkluderas runt årsskiftet 2013/2014.



BOLAGETS PLANERADE UTVECKLING

Med Immunicums COMBIG-plattform är det möjligt att skapa vacciner mot alla solida tumörer som är åtkomliga via intratumoral injektion (INTUVAX™) och mot alla cancerformer för vilka det finns lämpliga tumörantigen att ladda vaccincellerna med (SUBCVAX™). Bolaget har valt att initialt satsa på metastaserad njurcancer och har en pågående klinisk prövning på denna indikation. Njurcancer anses vara immunogen och nuvarande standardbehandlingar ger ofta begränsad effekt med allvarliga biverkningar. Ytterligare en studie på levercancer planeras, för vilken Immunicum kommer att söka sär läkemedelsstatus. En ansökan om sär läkemedelsstatus har skickats in även för INTUVAX-RCC för att med berörd myndighet starta en dialog om möjlig sär läkemedelsstatus för en undergrupp av njurcancerpatienterna.

Klassificering som sär läkemedel kan beviljas för sjukdomar som drabbat högst 5 av 10 000 individer inom Europa eller högst 200 000 i USA.

Företag som beviljas sär läkemedelsstatus får:

- » Hjälpt med utformning av kliniska studier
- » Rätt att ansöka om bidrag från FDA för utveckling av sär läkemedlet
- » Avgiftslättnader
- » Marknadsexklusivitet

Med tanke på den starka patentportföljen så är dock inte Bolaget beroende av den marknadsexklusivitet som ett sär läkemedelsstatus erbjuder, varken i Europa eller i USA.

MÅLSÄTTNINGAR TILL OCH MED 2014

Immunicum har satt upp följande mål till och med 2014:

GENOMFÖRA KLINISK FAS I/II-STUDIE PÅ NJURCANCER

INKLUDERA PATIENTERNA TILL KLINISK FAS I/II-STUDIE PÅ LEVERCANCER

ERHÅLLA REGULATORISKT GODKÄNNANDE ATT STARTA FAS II-STUDIE FÖR NJURCANCER

ANSÖKA OM SÄRLÄKEMEDELSSTATUS FÖR LEVERCANCER

2014

HISTORISKA CANCERVACCINAFFÄRER OCH JÄMFÖRANDE VÄRDERINGAR

I april 2010 blev amerikanska Dendreon det första bolaget i världen att få ett marknadsgodkännande för ett terapeutiskt cancervaccin (prostatacancervaccinet Provenge), en händelse som väckte ett stort intresse för området. Vaccinet baseras på dendritceller tagna från patienterna själva (s.k. autologa vacciner) och måste således skräddarsys för varje enskild individ som ska behandlas vilket ställer stora krav på produktionen. Provenge säljs idag för \$93 000 per behandling. Några veckor innan Dendreon presenterade positiva fas III-resultat våren 2009, steg bolagsvärdet från ca \$350 miljoner till ca \$600 miljoner. Ungefär ett år senare, efter FDA-godkännandet 2010 värderades bolaget till ca \$7 miljarder. Sedan dess har värderingen sjunkit till ca \$1 miljard.

Oxford Biomedicas njurcancervaccin licensierades till Sanofi-Aventis 2007 under en pågående fas III-studie. Affären värderades till totalt \$690 miljoner (exklusive royalty) och genererade \$39 miljoner i engångsbetalningar/upfront till Oxford Biomedica.

Avant Immunotherapeutics hjärncancervaccin, då i pågående fas II-studie, licensierades ut till Pfizer 2008 i en affär som värderades till totalt \$440 miljoner, varav \$50 miljoner utgjordes av engångsbetalningar/upfront. Affären inkluderade även en tvåsiffrig royalty.

År 2011 köptes Biovex av Amgen. Biovex hade då två pågående fas III-studier i melanom och huvud- och halscancer. Affären var värd 1 miljard dollar.

Immunocellular Therapeutics är ett amerikanskt bolag, med endast fem anställda, som utvecklar autologa dendritcellsvacciner. De har endast en pågående klinisk prövning (fas II i hjärncancer) och värderas idag till ca \$120 miljoner. Ytterligare ett likartat amerikanskt bolag är Argos Therapeutics som också utvecklar autologa dendritcellsvacciner. Bolaget värderades till \$216 miljoner i början av 2012 och har börjat utvärdera ett njurcancervaccin i fas III.

UTSIKTER TILL PARTNERSKAP I ETT NÅGOT SENARE SKEDE

Kontakt med tänkbara kommersiella partners under hösten 2012 på bland annat BioPartnering möten i Bryssel och i Hamburg ger vid handen att Immunomics vaccin INTUVAX™ har en intressant profil eftersom det erbjuder en individanpassad behandling men ändå går att producera i stor skala. Patientdata som har presenterats väcker intresse för vidare granskning av Bolagets teknologi även om det bedöms vara för tidigt att i detta skede sluta ett kommersiellt partnerskap för INTUVAX™. Immunomicum för just nu diskussioner med ett begränsat antal större aktörer inom läkemedelsindustrin, och fler kontakter kommer att tas under 2013. Ett licensieringsavtal förväntas dock inte att signeras före slutrapportering av kliniska fas II-studier.

\$ 690 M Licensiering mellan Sanofi-Aventis & Oxford Biomedica	Njurcancervaccin i fas III 2007
\$ 440 M Licensiering mellan Avant Immunotherapeutics & Pfizer	Hjärncancervaccin i fas II 2008
\$ 1 000 M Amgens uppköpsbud på Biovex	Melanom- och "huvud- och hals"-cancervaccin i fas III 2011
CA \$ 1 000 M Dendreons värdering idag	Godkänt autologt DC-prostatacancervaccin i USA 2013
CA \$ 120 M Immunocellular Therapeutics värdering idag	Autologt DC-cancervaccin i fas II mot njurcancer 2013
CA \$ 216 M Argos Therapeutics värdering idag	Autologt DC-cancervaccin i fas III mot njurcancer 2013



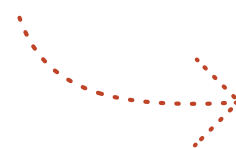
Teknologiplattformar

Immunicum har tagit fram två olika plattformsteknologier för utveckling av immunterapier, COMBIG- och CD70-plattformen.

Båda teknologiplattformarna baseras på upptäckten att dendritceller från främmande individer fungerar som mycket bra immunförstärkare i kombination med tumörantigener vid cancertvaccination. Den stora skillnaden mellan teknologierna är att COMBIG syftar till att aktivera patientens T-celler specifikt mot cancer, så att de får förmågan att döda tumörceller, medan CD70-plattformen syftar till att kraftigt expandera/föröka redan tumörspecifika T-celler i provrör som sedan sprutas in i patienterna för att på så sätt ge ett kraftigare immunsvaret mot cancer. Den senare metoden går generellt under benämningen adoptiv immunterapi och är ett relativt nytt sätt att behandla cancer. Skillnaden mellan Immunicums CD70-plattform och andra organisationers utvecklade adoptiva immunterapier är att tumörspecifika T-celler som expanderats med Immuni-

cums CD70-metod uppvisar en signifikant förbättrad överlevnadsförmåga och canceravdödande effekt i provrörsförsök. För mer information om *CD70-data*, se avsnitt *CD70* nedan på sidan 38.

Läkemedel baserade på COMBIG- och CD70-plattformen kan användas som så kallade "stand-alone"-produkter, vilket är tanken i dagsläget, men möjligheten finns också att i framtiden kombinera de två behandlingarna.



BAKGRUND

Traditionell behandling för cancer, till exempel kirurgiska ingrepp, strålning och cellgiftsbehandling, är ofta otillräckliga för att bota patienter och har oftast allvarliga bieffekter (som i sin tur kan påverka överlevnad och absolut livskvaliteten hos patienten). Cancervacciner, som triggar patientens eget immunsystem att angripa cancercellerna, ger förhoppningar om nya, effektiva behandlingsformer med färre och lindrigare biverkningar. Immunsystemet känner igen och angriper allt som är främmande för kroppen, men problemet med cancer är att tumörceller inte betraktas som okända inkräktare. Detta gör det svårt för immunsystemet att ha effektiv verkan och neutralisera tumörceller, och det är därför som flera metoder har tagits fram – framför allt med cellvacciner – för att förbättra immunreaktionen mot cancer.

Det är nu väl etablerat att immunsystemet har celler, särskilt CD8+ cytotoxiska T-lymfocyter (CTL:er), som kan känna igen och potentiellt döda tumörcellerna. Det finns ändå ett problem som måste lösas eftersom dessa T-celler antingen inte induceras alls eller bara svagt, d.v.s. T-celler är inte tydligt påvisbara i den systemiska cirkulationen. En orsak kan vara att det inte presenteras tillräckligt med tumörantigener från dendritiska celler (DC:er), "naturens immunförstärkare/adjuvanser", för att locka fram T-celldimmunitet. En annan orsak kan vara att tumörreaktiva T-celler görs toleranta av tumörerna.

Dendritcellen spelar en avgörande roll i det specifika immunsvaret

Dendritcellen spelar en mycket central roll vid specifika immunreaktioner och aktiverar system som bl.a. hjälper kroppen att eliminera virus- eller bakterieinfekterade celler (Nobelpriset i medicin tilldelades upptäckaren av dendritcellen 2011). Dendritceller tar upp och bearbetar protein-antigener för att därefter presentera dessa antigener för antigen-specifika T-celler. Detta leder till en aktivering och proliferation av T-cellerna vars uppgift sedan är att attackera celler som uttrycker detta antigen. På samma

sätt skulle immunsystemet kunna läras upp att attackera canceromvandlade celler.

Många vaccinföretag måste gå igenom den omständliga process det innebär att identifiera/karakterisera vad som antas vara lämpliga tumörantigener, nämligen små proteinfragment (peptider) som uttrycks på cancercellernas yta men inte på normala celler. När antigenerna väl har identifierats kan man dock ändå inte vara säker på att de är tillräckligt immunogena förrän de har testats i omfattande försök på människa.

För att komma runt några av problemen vid cancerterapi har flera immunterapeutiska studier inriktats på att optimera den antigen-presenterande funktionen hos autologa (patientens egna) dendritceller *in vitro* (i provrör) så att dessa antigenladdade dendritceller kan återföras in i kroppen. Idealiskt skulle detta ge upphov till dendritceller som, efter injektion, tar sig till den dränerande lymfknutan och effektivt aktiverar tumör-specifika T-celler, vilket skulle resultera i en effektiv immunreaktion mot tumör-celler. Immunreaktionen för sådana dendritceller-baserade vacciner är dock ofta svag och den kliniska effekten är sällan komplett eller varaktig. Trots detta är Provenge (ägt av amerikanska Dendreon) baserat på autologa dendritceller, och Provenge var det första terapeutiska cancer vaccinet som blev godkänt på marknaden (år 2010).

Problem med autologa DC-vacciner

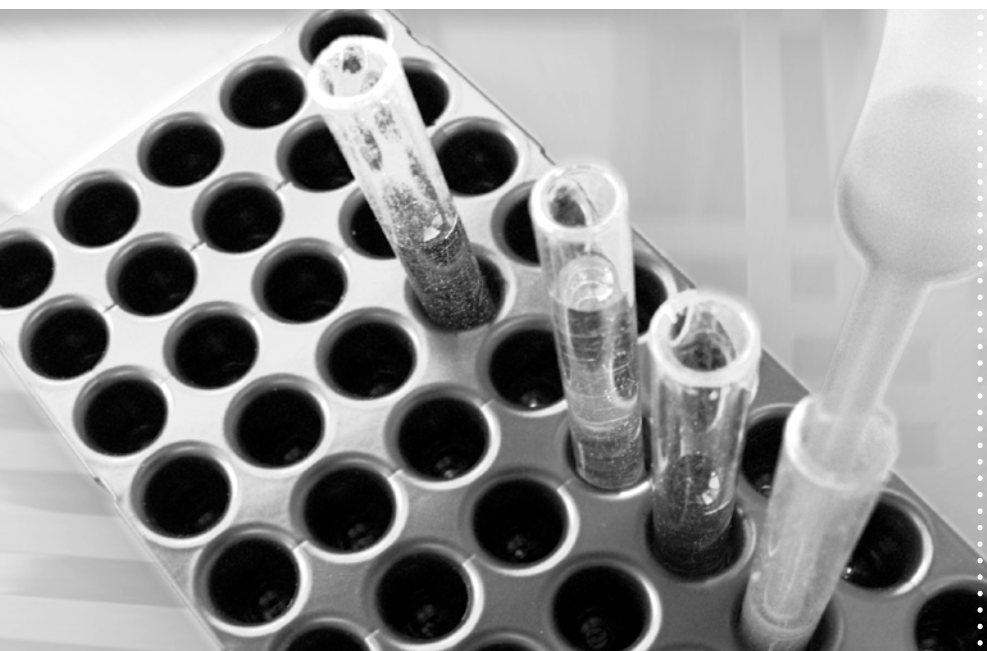
Det är allmänt känt att dendritceller från en människa som injiceras i en annan människa (allogena DC:er) kommer att uppfattas som främmande material och därför elimineras av mottagarens im-

munsystem. DC-forskning har därför fokuserat på autologa (patientegna) koncept. Autologa DC-vacciner, till exempel de från Dendreon, odlar fram patienternas egna dendritceller, laddar dem med tumörantigener och stimulerar/aktiverar dem sedan *in vitro* innan de återinjiceras i patienterna. Men eftersom autologa DC-cancer vacciner måste tillverkas individuellt för varje enskild patient har denna metod flera nackdelar. Att skapa ett nytt, unikt vaccin för varje patient är komplext, tidsödande, kostsamt och fysiskt påfrestande för de sjuka patienterna.

Allogena dendritceller är suveräna immunförstärkare

Mycket litet har varit känt om vad som händer efter injektion av autologa dendritceller som aktiverats i provrör - vare sig hur de fungerar eller vart de tar vägen efter injektion. Migrationsmönstret för injicerade vaccin-DC:er kunde 2009 följas *in vivo* (i människa) och anmärkningsvärt nog var det mindre än 5% av de injicerade dendritcellerna som nådde de dränerande lymfknutorna, medan huvuddelen förblev kvar vid injektionsplatsen (Verdijk et al 2009). Dessa lo-

kalt kvarvarande vaccin-DC:er förlorade snabbt sin livsduglighet och rensades så småningom bort av rekryterade antigen-presenterande celler. Data som ligger i linje med dessa resultat har nu visat att injicerade vaccin-DC som aktiverats under en begränsad tid (6-18 timmar) *ex vivo* indirekt aktiverar naiva CD8+ T-celler *in vivo* genom att agera som ett rent inflammatoriskt adjuvans som rekryterar och aktiverar dendritceller hos mottagaren (Yewdall et al 2010). Genom att använda allogena dendritceller som vaccinceller kommer sådana celler dessutom att betraktas som främmande inkräktare som inducerar en inflammatorisk reaktion som ytterligare driver på rekrytering och aktivering av mottagarens dendritceller vid vaccinationsstället (Wallgren et al 2005). Denna hypotes har nu verifierats av Immunicum och andra forskargrupper i cancermodeller på råttor och mus där tumörtillväxt reducerades signifikant av terapeutisk vaccination med tumörladdade allogena dendritceller (Alder et al 2008, Siders et al 2009, Edlich et al 2010).



PLATTFORMAR

Immunicum har tagit fram två olika plattformsteknologier för utveckling av immunterapier, COMBIG- och CD70-plattformen.

Båda teknologiplattformarna baseras på upptäckten att dendritceller från främmande individer fungerar som mycket bra immunförstärkare i kombination med tumörantigener vid cancervaccination. Den stora skillnaden mellan teknologierna är att COMBIG syftar till att aktivera patientens T-celler specifikt mot cancer, så att de får förmågan att döda tumörceller, medan CD70-plattformen syftar till att kraftigt expandera/föröka redan tumörspecifika T-celler i provrör som sedan sprutas in i patienterna för att på så sätt ge ett kraftigare immunsvaret mot cancer. Den senare metoden går generellt under benämningen adoptiv immunterapi och är ett relativt nytt sätt att behandla cancer. Skillnaden mellan Immunicums CD70-plattform och andra organisationers utvecklade adoptiva immunterapier är att tumörspecifika T-celler som expanderats med Immunicums CD70-metod förväntas ha en signifikant förbättrad överlevnadsförmåga *in vivo*.

COMBIG-plattformen

Genom optimeringar av grundteknologin som togs fram av Immunicum under 2002, utvecklades under 2010 en ny plattform som Bolaget kallar COMBIG där COMBIG står för "COMBined tolllike receptor agonists and Interferon-Gamma", vilket beskriver de faktorer som används vid aktivering av våra allogena vaccinceller. Immunicum utvecklar två huvudgrupper av terapeutiska cancer-vaccin baserat på denna plattform, SUBCUVAX™ och INTUVAX™.

Den stora skillnaden mellan vaccinerna är att SUBCUVAX™ kombineras med tumörantigener i provrör medan INTUVAX™ injiceras intratumoralt vilket gör att detta vaccin utnyttjar patientens egen tu-

mör som antigenkälla. En stor fördel med INTUVAX™ är att hela uppsättningen av den enskilde patientens unika tumörantigener utnyttjas som antigenkälla.

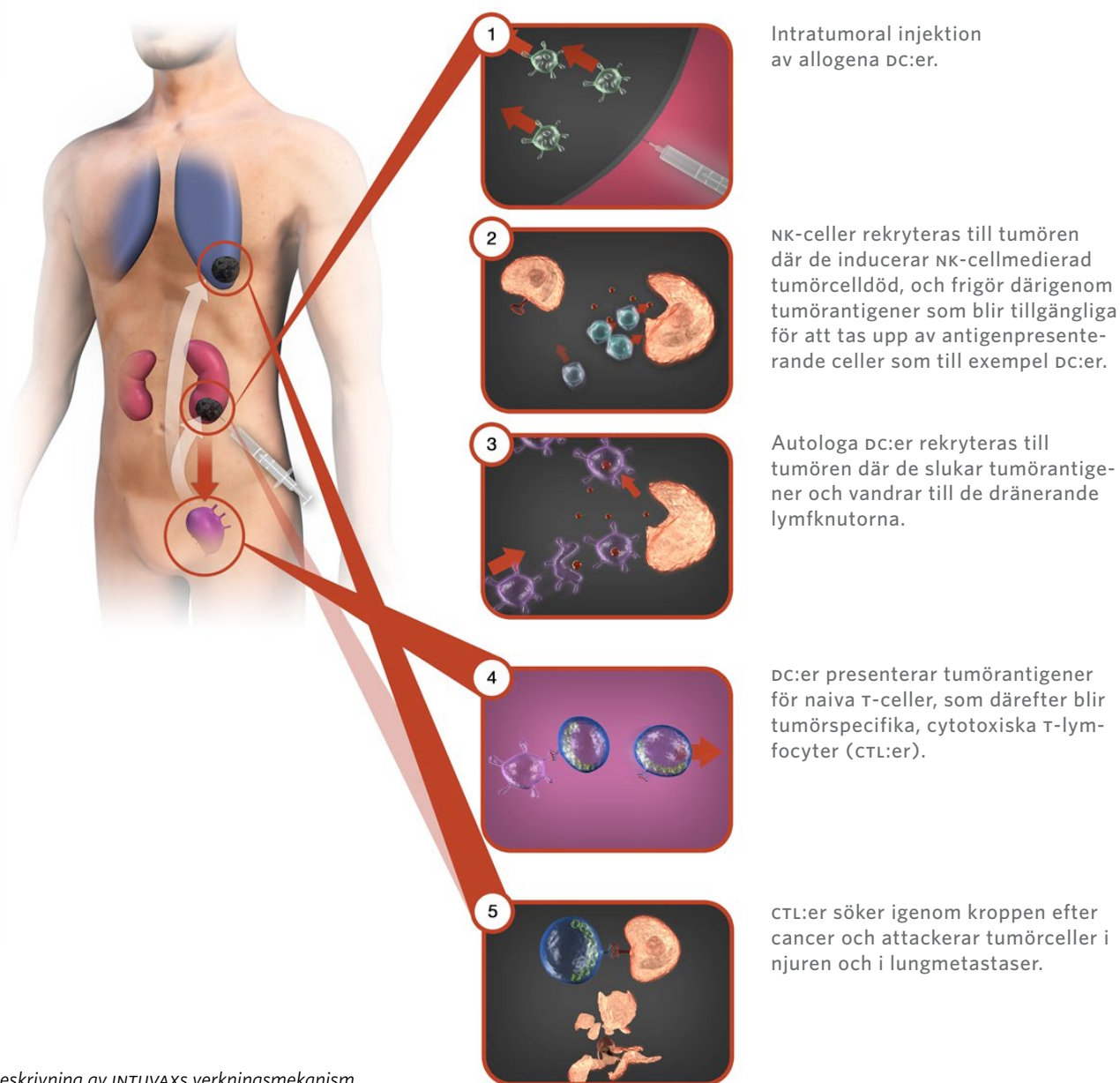
Eftersom ca en fjärdedel av alla cancervaccinbolag idag baserar sin verksamhet på patienterade antigener som kombineras med något lämpligt adjuvans/immunförstärkare, så innebär dock SUBCUVAX™ ett intressant alternativ för dessa bolag att kombinera sina antigener med. SUBCUVAX™ är dessutom enklare att administrera eftersom det injiceras in i frisk underhud.

INTUVAX™

INTUVAX™ har tagits fram för att kunna utnyttja varje enskild patients unika tumörantigener samt för att kringgå behovet att kombinera cellerna med tumörantigener i provrör för att skapa ett verkningsfullt cancervaccin. Eftersom INTUVAX™ administreras direkt i tumörerna kommer rekrytering av patientens egna dendritceller att ske inne i tumören, där det redan finns höga nivåer av tumörspecifika antigener (dessa antigener finns tillgängliga för att tas upp av patientens dendritceller eftersom INTUVAX™ inducerar NK-cellsrekrytering och aktivering vilket leder till NK-cellsmedierad celldöd hos tumören vid injektionsområdet), och dessa kan slukas av de rekryterade dendritcellerna som på så sätt blir laddade med antigener.

Det finns fyra stora fördelar med detta koncept:

1. INTUVAX™ inriktas mot alla solida tumörer som är tillräckligt stora för att kunna behandlas genom intratumoral injektion.
2. Vaccinet kan produceras i stor skala. Råvaran vid massproduktion kommer att utgöras av "slaggprodukter" som bildas vid blodcentralernas framrening av olika blodprodukter (röda blodkroppar och blodplättar). Dessa "slaggprodukter", som normalt kastas i sopsäcken, innehåller stora mängder vita blodkroppar varifrån vaccincellerna kan utvinnas (denna process har utvärderats av Immunicum och är nu patentsökt).
3. Konceptet använder patienternas egna antigener vilket garanterar att en optimal uppsättning antigener används för var och en av patienterna vid aktivering av tumörspecifik immunreaktion.
4. Immunicum är ej beroende av att licensiera antigener från tredje part.



Beskrivning av INTUVAXS verkningsmekanism.

Figuren ovan visar att INTUVAX™ orsakar en inflammation i tumören som drar till sig NK-celler (för att frigöra autologa tumörantigener) och autologa DC:er för upptagning av autologa antigener.

Vad Immunicum på detta sätt förväntar sig uppnå är att med ett standardiserat vaccin ladda patienternas egna DC:er med deras egna tumörantigener in vivo, och på så sätt även erbjuda patienter en individanpassad behandling. Detta är något som gör det till ett unikt koncept.

Immunicums vaccin, INTUVAX™/COMBIG-RCC, omnämns i Thomson Reuters "Pharma Matters Report: THE ONES TO WATCH" som ett av de mest lovande läkemedlen att byta klinisk fas under Q1 2012.

"Expert review from Thomson Reuters of the most promising drugs changing clinical phase, receiving approval and launched this quarter, based on the strategic data and insight of Thomson Reuters Cortellis™ for Competitive Intelligence."

LOVANDE DJURFÖRSÖK HAR SLUTFÖRTS

Immunicums ledande vaccin, INTUVAX™, används just nu i en klinisk fas I/II-studie avseende njurcancer ("Renal Cell Carcinoma"-RCC) i Sverige. Studien är under genomförande och kommer att omfatta totalt ca 12 patienter och förväntas vara genomförd till årsskiftet 2013/2014. Studien har föregåtts av prekliniska valideringsstudier tillsammans med extern part. I toxikologiska studier på råttor har det konstaterats att Immunicums allogena vaccin ger en tolererbar toxikologisk reaktion utan påverkan på hälsostatus eller annan hemotologisk, klinisk kemisk eller histopatologisk effekt. Detta har fastställts att gälla såväl akut som efter upprepade injektioner. Studie av biodistribution har visat att celler administrerade med injektion inte heller migrerar ("sprids") till organ som skyddas av fysiologiska barriärer, t.ex. hjärna, hud, gonader eller muskler. Detta visar att den eventuella effekten av injicerade allogena DC:er ges lokalt vilket leder till en immunologisk reaktion som i sin tur kan ha systemisk effekt mot tumörer i hela kroppen. Det senare har visats i en proof-of-concept studie i en råttmodell. Denna har visat att intratumoral injektion av råttans motsvarighet till INTUVAX™ leder till en snabb rekrytering av bl.a. dendritceller och NK-celler in i den injicerade tumören. Behandlingen fungerade dessutom som ett immunstärkande adjuvans som genererade ett systemiskt immunologiskt svar med förmåga att reducera progression ("tillväxt") av avlägsen, icke-behandlad metastas. Sammantaget ligger dessa prekliniska resultat till grund för Läkemedelverkets godkännande av pågående klinisk studie.

PÅGÅENDE STUDIER I MÄNNISKA

Fas I/II-studiens huvudsakliga syfte är att studera behandlingens säkerhetsprofil för fortsatt utveckling. Studien genomförs på patienter med metastaserande njurcancer, d.v.s. i fall där primärtumören gett upphov till dottersvulster i andra vävnader utanför njuren. Av alla nya njurcancerfall är mellan 30-40% metastaserande och 5-års överlevnaden är <5% (Kudo-Saito et al 2007). Vid behandling genomgår patienterna datortomografi (DT) för att ge en aktuell bild av antalet metastaser. I samband med behandling opereras också den njure där tumörtillväxten börjat bort, helt eller delvis. Denna operation är standard vid metastaserande njurcancer.

Cancer Journal vol 19 n. 1. 2013). Detta gäller också för det FDA-godkända auto-loga DC-vaccinet Provenge (Sipuleucel-T, Dendreon) för behandling av prostatacancer. Provenge har visats förlänga långtidsöverlevnaden för behandlade patienter utan att detta har kunnat relateras till immunologisk respons, t.ex. genom mätning av markörer i blodet. Hypotesen till dessa fenomen är att cancervaccin påverkar tillväxttakten av tumörer annorlunda än vad som är känt för traditionella behandlingar.

Det bör således iakttas försiktighet när man drar tidiga slutsatser baserat på de sekundära mätmetoder som används i pågående studie och innan effekt på sjukdomsprogression och överlevnad kan studeras med statistisk säkerhet. Effektstudier är det primära syftet vid kommande fas II-studie som Immunicum ämnar att starta vid avslutad fas I/II-studie. Då dagens etablerade terapier vid metastaserad njurcancer, förutom kort verkningstid, är kostsamma och har allvarliga bi-effekter kommer dock parametrar som t.ex. allmäntillstånd även fortsättningsvis vara viktiga parametrar att studera vid sidan av effekt för att utvärdera ett cancervaccins fördelar.

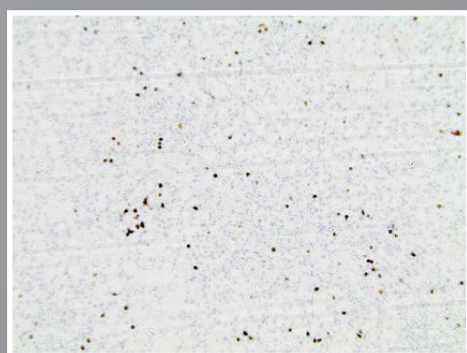
Första patienten som behandlas med INTUVAX.



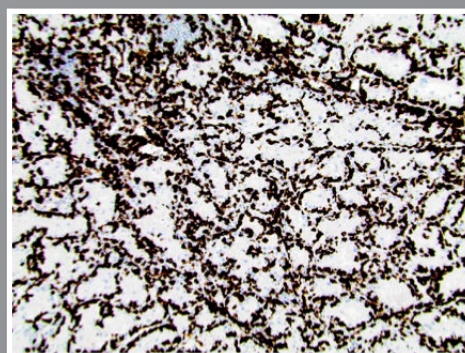
Eftersom studien genomförs på patienter ges möjligheten att studera sekundära effekter av säkerhetsstudien. Exempel på parametrar som följs upp för ökad kunskap om vaccinets mekanism inkluderar immunologisk respons (mätt med olika biomarkörer t.ex. efter histologisk undersökning av bortopererad tumör) sjukdomsprogression och allmäntillstånd. Vid utveckling av andra cancervaccin har det visat sig svårt att hitta biomarkörer som tidigt indikerar vaccinets effekt trots att de tycks påverka överlevnad (Madan et al., The

Totalt ca 12 patienter kommer att inkluderas i den pågående njurcancerstudien. Sex patienter har behandlats hittills utan tecken på försämrad livskvalitet eller att några säkerställda vaccinrelaterade allvarliga biverkningar har rapporterats. Det är ännu för tidigt att uttala sig säkert om vaccinationseffekten. Det finns dock tecken på tumörspecifik immunaktivering och överlevnadsdata ser redan nu lovande ut för de patienter som tillhör undergruppen med mycket dålig prognos.

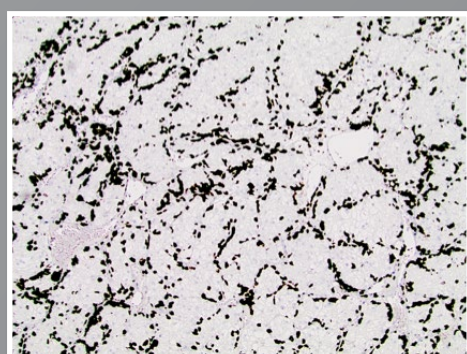
Bilder av lovande τ -cellsinfiltration som indikerar tumörspecifik immunaktivering.



Obehandlad tumör



Behandlad tumör



Metastas



Behandlad tumör, normal njurvävnad

Bilderna ovan visar förekomsten av $cd8+$ τ -celler (potentiellt tumöravdödande celler) i tumörvävnaden hos icke vaccinerad kontrollpatient (överst till vänster) samt i tumörvävnaden hos patient som genomgått två vaccinationer med INTUVAX™ (överst till höger). De svarta fläckarna/prickarna utgörs av positivt färgade $cd8+$ τ -celler. Bilden nederst till vänster visar att även en borttagen metastas från den vaccinerade patienten innehåller rikligt med $cd8+$ τ -celler. Bilden nere till höger är en bild från samma njure som den som visas i bilden ovan till höger men visar enbart ett område med normal, icke cancerdrabbad, njurvävnad. Den sparsamma förekomsten av infiltrerade $cd8+$ τ -celler i den normala njurvävnaden indikerar att den massiva infiltrationen som ses i själva tumörvävnaden (överst till höger) är tumörspecifik.

**SUBCUVAX™ -
ytterligare ett vaccinkoncept
baserat på COMBIG plattformen.**

Vid en organtransplantation är det de medföljande dendritcellerna från donatorn som drar igång den inflammatoriska process som leder till att mottagarens specifika immunsystem i efterhand försöker stöta bort det transplanterade organet, vilket Immunicum drar nytta av för att utveckla sina vacciner. Genom att även använda bortstötningsprocessen som immunförstärkare för immunisering mot samtidigt injicerade tumörantigener har signifikanta antitumörreaktioner kunnat påvisas i cancermodeller på råtta.

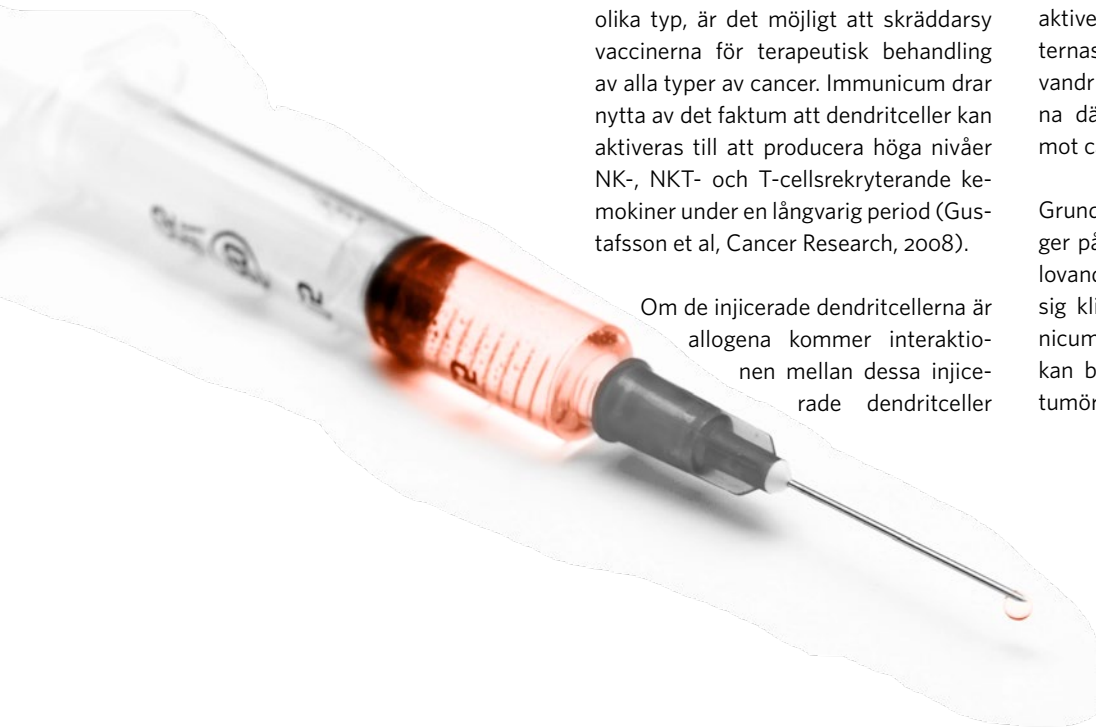
En beskrivning av SUBCUVAX™s förväntade verkningsmekanism kan formuleras enligt följande (se figuren nedan). Dendritceller från friska donatorer (allogena dendritceller) laddas med tumörspecifika antigener i provrör och behandlas med aktiverande faktorer. Eftersom vaccincellerna kan laddas med antigener av olika typ, är det möjligt att skraddarsy vaccinerna för terapeutisk behandling av alla typer av cancer. Immunicum drar nytta av det faktum att dendritceller kan aktiveras till att producera höga nivåer NK-, NKT- och T-cellsrekryterande kemokiner under en långvarig period (Gustafsson et al, Cancer Research, 2008).

Om de injicerade dendritcellerna är allogena kommer interaktionen mellan dessa injicerade dendritceller

och rekryterade lymfocyter att skapa en starkt inflammatorisk miljö (motsvarande en allogen MLR, "mixed leukocyte reaction") vid vaccinationsstället, och den innehåller då flera inflammatoriska mediatorer som har förmåga att rekrytera patienternas egna omogna dendritceller att därefter också mogna ut dessa till högaktiva dendritceller (Wallgren et al, Scand J Immunol, 2005). Patienternas rekryterade dendritceller kommer sedan att sluka de invaderande allogena vaccincellerna och på så sätt laddas med tumörspecifika antigener.

Den inflammation som de allogena dendritcellerna är överlägsna på att orsaka används alltså för att rekrytera, aktivera och ladda patienternas egna (autologa) dendritceller med tumörantigener *in vivo* (i människa) istället för vad som annars måste göras artificiellt i provrör. Förhoppningen är att denna "naturliga" aktivering ska kunna preparera patienternas egna dendritceller optimalt för vandring till de dränerande lymfknutorna där de kan trigga immunsystemet mot cancertumörantigen.

Grundkonceptet som SUBCUVAX™ bygger på har utvärderats i djurförsök med lovande resultat och för att kunna närma sig kliniska prövningar behöver Immunicum hitta en samarbetspartner som kan bidra med lämpligt GMP-framställt tumörantigen.



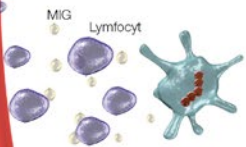
SUBCUVAX:S SÄTT ATT HJÄLPA PATIENTER BEKÄMPA SIN CANCER



Dendritcell

I INJEKTIONSOMRÅDET

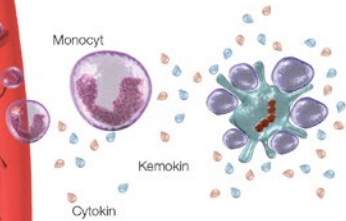
- Allogena vaccin-DC:er, laddade med tumörantigener, injiceras subkutan i patienten.



MIG Lymfocyt

I INJEKTIONSOMRÅDET

- Injicerade vaccinceller frigör spontant stor mängd av kemokinet MIG, vilket i sin tur resulterar i rekrytering av cirkulerande lymfocyter, som t.ex. NK-celler, Th1-celler



Monocyt

Kemokin

Cytokin

I INJEKTIONSOMRÅDET

- De rekryterade lymfocyterna interagerar med de allogena vaccin-DC:erna i en MLReaktion. Detta leder till produktion av vissa kemokiner och cytokiner som är kapabla att rekrytera monocytter och få dessa att mogna ut till DC:er.

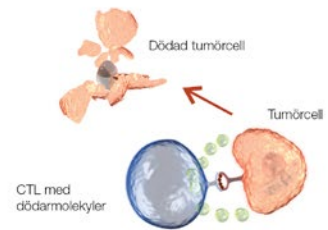


Självdöende vaccin

Omogen DC

I INJEKTIONSOMRÅDET

- De allogena vaccin-DC:erna, som innehåller tumörantigener, genomgår programmerad celledöd och slukas sedan av de monocytderiverade omogna DC:erna, vilka därigenom blir laddade med tumörantigener.



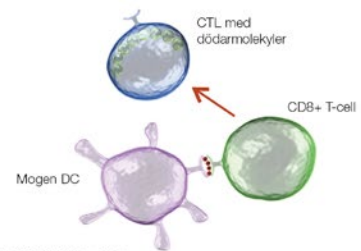
CTL med dödmolekyler

Dödad tumörcell

Tumörcell

I TUMÖROMRÅDET

- CTL:er känner igen och dödar tumörceller.



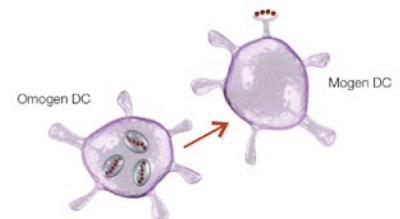
CTL med dödmolekyler

CDB+ T-cell

Mogen DC

I LYMFKNUTOR

- Patientens DC:er vandrar till dränerande lymfknutor där de presenterar tumörantigener för naiva CDB+ T-celler, vilka därefter blir cytotoxiska T-celler (CTL:er). På detta sätt tränas CTL:erna till att känna igen och döda tumörceller som uttrycker samma antigener som presenterades för CTL:erna.



Omogen DC

Mogen DC

I INJEKTIONSOMRÅDET

- De rekryterade endogena (patient-deriverade) omogna DC:erna mognas ut till högaktiverade DC:er som är kapabla att presentera tumörantigener.

LOVAND E PREKLINISKA DJURFÖRSÖK MED SUBCUVAX™

Grundkonceptet som SUBCUVAX™ bygger på har utvärderats i prekliniska studier med lovande resultat. De inledande studierna utfördes *in vitro* (i provrör) med allogena dendritceller och lade grunden för Immunicums första patentansökan 2002. Data från studien publicerades i *Scandinavian Journal of Immunology* (62, pp. 234-242) och visar att dendritceller som blandas med immunceller från en annan individ ("mottagare") inducerar en immunreaktion som leder till produktion av inflammatoriska ämnen med förmåga att rekrytera och aktivera dendritceller hos "mottagaren" i provrör. Patentet täcker in användning av både allogena DC:er och allogena monocyter som vaccinceller.

Immunicums norska forskningspartners och delägare, professorerna Gustav Gaudernack och Gunnar Kvalheim vid Radiumhospitalet i Oslo, utförde därefter studier *in vitro* som verifierade möjligheten att använda allogena monocyter för aktivering av immunsystemet mot cancer. Resultaten har publicerats i en doktorsavhandling med titeln *Immuno-Gene Therapy in Cancer Patients: Preclinical and Clinical Development of Dendritic Cell-based Vaccines* av Li-Jun Mu.

Efter de framgångsrika studierna *in vitro* gick Immunicum vidare till studier i djurmodeller. Råttor injicerades subkutant (under huden) med celler från en linje bröstcancer celler och vaccinerades i både profylaktiskt och terapeutiskt syfte. Aktiverade allogena monocyter eller monocyt-deriverade allogena dendritceller laddades med apoptotiska tumörceller och användes därefter som vaccinceller. Profylaktiska vaccinationer reducerade tumörbildning från 80% hos icke-vaccinerade råttor till 20% hos vaccinerade råttor. Denna immunitet var varaktig eftersom en återinjektion med tumörceller 6 veckor senare av de råttor som stött bort tumören, inte kunde åstadkomma någon tumörtillväxt. I det terapeutiska fallet utvecklade alla råttor tumörer, men tumörtillväxten var avsevärt reducerad i råttor som fått tumörladdade och aktiverade allogena monocyter ($p < 0,05$) eller monocyt-deriverade dendritceller ($p < 0,001$). Data publicerades i den vetenskapliga tidskriften *Cancer Immunology and Immunotherapy* (2008, 57 suppl 1, p10). Se bilden nedan.

För att avancera SUBCUVAX™ mot kliniska prövningar så söker Immunicum en samarbetspartner som kan bidra med lämpligt tumörantigen.

Här nedan visas ett uttalande från professor Angus Dalglish, forskningschef på Cancer Vaccine Institute i London och en av världens ledande auktoriteter när det gäller cancertvacciner, där han uttalar sitt stöd för Immunicums COMBIG-plattform.

*"Vi hade nyligen ett möte med företrädare för Immunicum och de presenterade COMBIG-konceptet 'vaccination med allogena DC:er'. Vår egen erfarenhet av allo-vacciner (varav en stor del kommer från samarbete med Onyvox Ltd.), i kontexten av helcells-vaccination, har varit mycket övertygande. Konceptet med att låta allo-vaccination med DC:er trigga en kaskad av olika immunreaktioner, däribland naturliga (aktivering av NK-celler) och därpå följande adaptiva, antigenspecifika reaktioner, är intressant och förtjänar att utvecklas vidare. Vi stödjer detta arbete till fullo och tror att denna allo-DC-modell mycket väl kan resultera i att antitumoral reaktioner initieras, medan autologa DC:er som manipulerats *in vitro* har begränsningar både vad gäller GMP-tillverkning och deras förmåga att visa konsekvent klinisk effekt. Användningen av intratumoral injektion är av ytterligare intresse för oss och stöds av flera aktuella publikationer om intratumoral injektion av cellterapi. Vår egen kliniska erfarenhet indikerar att en sådan ansats skulle vara till nytta vid melanom och en hel rad andra solida tumörer."*

Professor Angus Dalglish, forskningschef för Cancer Vaccine Institute, London, England, i mars 2011.



Totalt injicerades 20 råttor med cancer celler. Strax därefter vaccinerades halva gruppen och efter 12 dagar plockades tumörerna ut. Bilden ovan visar utopererade tumörer för den vaccinerade gruppen (höger sida) som jämförs med tumörstorleken för den icke-vaccinerade gruppen (vänster sida).

Allogena DC-konkurrenter

Immunicum har identifierat tre konkurrenter (Genzyme, DCPrime och BruCells) som säger sig utveckla vacciner baserade på allogena DC:er men vars koncept egentligen skiljer sig markant från Immunicums koncept. Detta avsnitt försöker beskriva skillnaden mellan deras och Immunicums teknologier.

Genzymes semi-allogena cancervaccin har lagts ned

Genzymes teknologi skiljer sig från Immunicums genom att de arbetade utifrån hypotesen att allogena DC:er behöver fuseras med autologa tumörceller för att vaccinet skall vara verkningsfullt. Först 2009 insåg man att ett fullt ut allogent vaccinkoncept (vilket är mer kommersiellt gångbart) som Immunicums, är lika verkningsfullt (om inte mer) som semi-allogena vaccinkoncept. 2009 publicerade Genzyme (nu uppköpta av Sanofi-Aventis, som inte har något aktivt program för cancervacciner) nämligen data från djurförsök de hade utfört med ett helt igenom allogent vaccinkoncept och drog följande slutsats:

”Så vitt vi vet har ingen ännu kunnat rapportera hybrider som är helt igenom allogena. Intressant nog så visade våra resultat tydligt att helt allogena vacciner var lika verksamma som syngena eller semi-allogena vacciner och att de på ett reproducerbart sätt gav likvärdigt skydd mot tumörer. Denna upptäckt visar på möjligheten att använda allogena tumör- och DC-linjer för att förenkla vaccintillverkning.”

Siders et al., 2009.

- **Genzyme bekräftade alltså effekten hos, och möjligheterna med, ett vaccinkoncept som Immunicum hade sökt patent- skydd för redan sju år tidigare (2002).**

DCPrime och BruCells utvecklar inte DC-vacciner från friska blodgivare

DCPrime och BruCells samarbetar för att utveckla DC-vaccin-celler som baseras på prekursor-DC-cellinjer, som i själva verket är tumörceller. DCPrimes och BruCells cellinjer från DC-prekursorer är så kallade MUTZ-3-tumörceller. Syftet med dessa celler är att de ska fungera som semiallogena DC:er som direkt aktiverar CD8+ T-Celler från HLA-2/3-positiva patienter, men de skulle hypotetiskt kunna användas som fullt allogena DC:er, alltså på ett liknande sätt som i Immunicums koncept. Prekursor-cellinjerna har dock visat sig generera DC:er som saknar uttryck av många viktiga substanser som spelar en central roll i immunreaktioner, varför även antitumöreffekten förväntas vara sämre för denna typ av celler. (Rasaiyaah J, Noursadeghi M, Kellam P, Chain B. Transcriptional and functional defects of dendritic cells derived from the MUTZ-3 leukaemia line. Immunology. 2009)

CD70-plattformen

Det är nu väl etablerat att immunsystemet har celler, särskilt CD8+ cytotoxiska T-lymfocyter (CTL:er), som kan känna igen och potentiellt döda tumörceller. Det finns ändå ett problem som måste lösas eftersom dessa T-celler antingen inte induceras alls eller bara svagt. Det finns olika sätt att använda immunterapi för att höja effektiviteten hos T-cellerna i syfte att bekämpa cancer, där ett exempel är adoptiv immunterapi, en behandlingsstrategi som innebär att T-celler som härstammar från cancerpatienter aktiveras och expanderas *in vitro* och återinförs i patienten i syfte att döda tumörceller.

Vid adoptiv immunterapi mot cancer är det några faktorer som behöver tas i

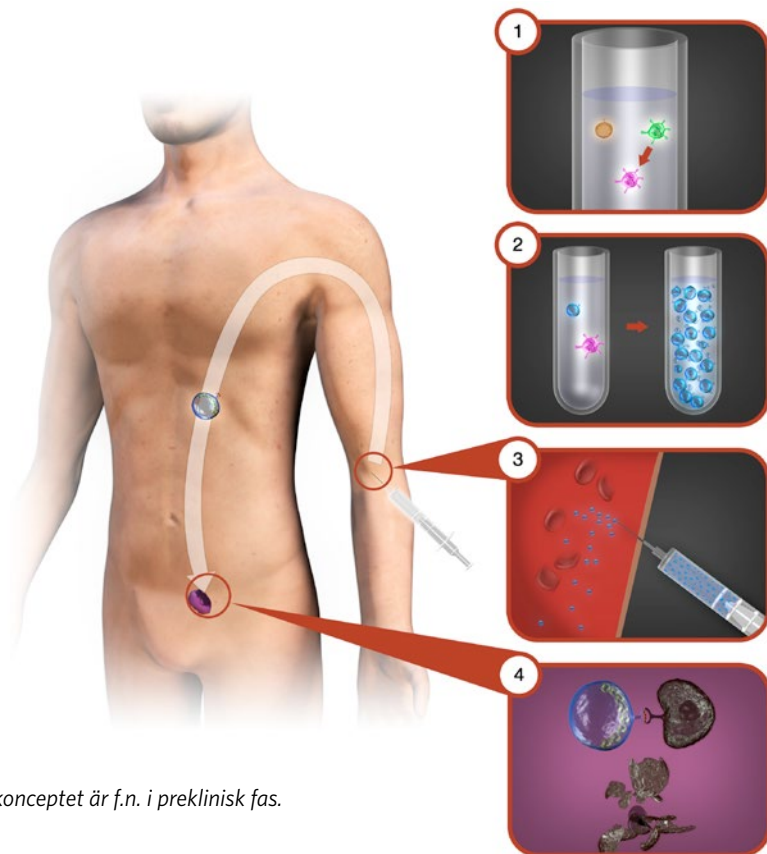
beaktande. Under expansionen i provrör behöver T-cellerna normalt sett stimuleras flera gånger för att nå kliniskt relevanta nivåer av tumörspecifika CTL:er. Denna process gör cellerna mindre aktiva och mer känsliga för faktorer i tumörens mikromiljö som gör att de kan självdö. En vanlig observation är därför att expanderade CTL:er som skapats i provrör med god antitumör-aktivitet *in vitro* är mindre effektiva när det gäller att trigga tumörregression i människa (*in vivo*). En följd av detta är att det är nödvändigt att tillhandahålla ett protokoll för expansion *in vitro* av tumörspecifika T-celler, vilket kan öka deras överlevnadschanser *in vivo*.

CD70-konceptet handlar om en metod *in vitro* för expansion av antigen-spe-

cifika CTL:er som är lämpliga att ge till cancerpatienter. Sammanfattningsvis används metoden för att förlänga överlevnaden för expanderade och återinförda tumörspecifika T-celler. Som nämnts ovan så är problemet idag att expanderade CTL:er inte lever tillräckligt länge för att kunna framkalla en verkningfull antitumörreaktion, och forskningen har varit inriktad på att öka CTL:ernas livslängd. Denna forskning har lett till insikten att antigenspecifik stimulering av T-celler med DC:er som uttrycker den medstimulerande molekylen CD70 leder till förlängd överlevnad hos aktiverade T-celler, särskilt CTL:er. Problemet idag är dock att det är mycket svårt att framställa human-DC:er som uttrycker signifikanta nivåer av CD70, vilket alltså Immunicum har lyckats med genom en ny metod som har patentansökts.

Bolaget har genomfört flertalet lyckade *in vitro*-försök mellan 2009-2011. Bland annat har Immunicums CD70-koncept jämförts med det s.k. "Rapid Expansion Protocol" (REP) som enligt en artikel i *Journal of Immunology Methods* anses vara "best practice" (*J Immunol Methods*. 2009 June 30; 345(1-2) 90-99.). Immunicums *in vitro*-försök visar att CD70 är lika bra på att expandera antalet tumörspecifika T-celler som REP-protokollet och att cellerna dessutom tycks ha kraftigt ökad överlevnadsförmåga när de kommer in i en "fiendlig" tumörmiljö som är rik på immunhämmande faktorer.

Idag sker utvecklingen av CD70-konceptet i nära samarbete med professor Magnus Essands forskargrupp vid institutionen för Immunologi, Genetik och Patologi, Rudbecklaboratoriet, Uppsala Universitet, som alldeles nyligen slutförde lyckade djurförsök med CD70. Där sågs en signifikant tillväxthämning av tumörväxt och signifikant längre överlevnad kunde noteras hos tumörbärande "nakna" möss som behandlats med CD70-expanderade humana T-celler jämfört med kontrollgruppen som inte hade fått denna behandling.



CD70-konceptet är f.n. i preklinisk fas.

1. Alloreaktiva T-celler mixas med allogena DC:er, vilket skapar CD70-uttryck på DC:er.
2. Transfekterade T-celler mixas med allogena DC:er som uttrycker CD70, vilket expanderar T-celler och förbättrar deras överlevnadsfunktion.
3. Expanderade T-celler sprutas in i blodomloppet.
4. T-celler attackerar och dödar cancerceller.



Marknad

Världsmarknaden

Enligt Global Data, var den globala marknaden för cancertvacciner var värd cirka \$3,5 miljarder år 2010, räknat på de sju största marknaderna - USA, Frankrike, Tyskland, Spanien, England, Italien och Japan (Cancer Vaccines - Pipeline Assessment and Market Forecasts to 2018). Fram till år 2020 beräknas denna siffra ha vuxit till \$9 miljarder tack vare lansering av nya terapeutiska cancertvacciner och ett växande antal cancerpatienter. Enligt World Health Organization kan antalet nya cancerfall öka med 50% fram tills år 2020, motsvarande ca 15 miljoner nya fall.

Marknadsöverblick - njurcancer respektive levercancer

Med Immunicums COMBIG-plattform är det möjligt att skapa vacciner (INTUVAX™) mot alla solida tumörer som är åtkomliga via intratumoral injektion. Bolaget har valt att initialt satsa på metastaserad njurcancer och har en pågående klinisk prövning på denna indikation. Ytterligare en studie på levercancer planeras. Den totala potentiella marknaden är betydande. Exempel på tumörer som är lämpliga att behandla är de som finns i njure, lever, bröst, lunga, prostata, bukspottkörtel och sköldkörtel. Lungcancer är världens vanligaste form av cancer med cirka 1,6 miljoner nya fall per år. Bröstcancer är näst vanligast med omkring en 1,4 miljoner nya fall per år. Även levercancer ca (0,75 miljoner/år) och prostatacancer ca (0,9 miljoner/år) är vanligt förekommande (GLOBOCAN, WHO, 2008). Som nämns ovan har Immunicum valt njurcancer som första indikation.

Njurcancermarknaden

Uppskattningsvis 273 000 nya fall av njurcancer diagnosticeras varje år runt om i världen, vilket utgör ungefär två procent av alla cancerfall. GlobalData uppskattar att den globala marknaden för njurcancer var värd \$1,3 miljarder 2009 och den förutspås växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 13,9% för att nå \$3,8 miljarder 2017 (Renal Cell Carcinoma (RCC) Therapeutics - Pipeline Assessment and Market Forecasts to 2017, 2010). Denna höga tillväxttakt tillskrivs i första hand befolkningstillväxt och förbättrad diagnostik.

Utöver detta så kommer njurcancermarknaden fortsätta att drivas av ett klimat med starka produktportföljer av så kallade "first-in-class" läkemedel med bättre överlevnad, säkerhet och verkningsprofiler.

Enligt GlobalData utgjordes den globala njurcancermarknaden år 2009 främst av sex produkter - Avastin (bevacizumab), Sutent (sunitinib), Nexavar (sorafenib), Afinitor (everolimus), Votrient (pazopanib) och Torisel (temsirolimus). Trots att nya läkemedel tagit stora marknadsandelar (Sutant omsatte 2011 \$1,2 miljarder för tre olika indikationer med RCC som största indikation. Källa: Pfizer, årsrapport 2011) är det ofta kostsamma terapier med allvarliga bieffekter och där verkningsstiden fortfarande är kort (förlängd överlevnad kan ofta summeras till 5-6 månader). Produkterna ger betydande biverkningar men många patienter lämnas utan andra alternativ än dessa behandlingar som kan ge viss grad av sjukdomslindring. Marknaden har således relativt stora otillfredsställda behov på grund av de

begränsade effekt- och säkerhetsprofilerna för nuvarande produkter. Det finns betydande utrymme för nya aktörer att ta marknadsandelar och stor potential för produkter, som t.ex. INTUVAX™, som är baserade på ny teknik med potentiellt mindre eller inga biverkningar. Den årliga kostnaden för nuvarande behandlingar ligger i intervallet \$38 000 - 124 000 men en ny aktör som kan erbjuda en behandling med överlägsen fördel gör det sannolikt möjligt att ta ut mer. Cancervaccin ska inte heller betraktas som enbart substitut till konventionella behandlingar utan även som potentiellt komplement.

Immunicum vill i första hand konkurrera med bättre visad effekt men INTUVAX™ har även potentiella fördelar genom att kunna minska patientens biverkningar och ge bättre välmående under behandling, samt att stödja möjligheten av återgång till normalt liv. Därmed kan behandlingen även tillföra värden och besparingar ur andra perspektiv: för samhället, sjukvården, försäkringsbolag samt omgivning. Avsaknaden av biverkningar är en av huvudpunkterna som följs i pågående fas I/II-studie.

Levercancermarknaden

Levercancer är den 6:e mest vanliga diagnosticerade cancerformen i världen. Sjukdomen är speciellt vanlig i utvecklingsländer och mindre vanlig i Europa och USA, dock den tredje mest vanliga med dödlig utgång även här. Levercancers begränsade utbredning i Västvärlden ger möjlighet för nya behandlingsalternativ att erhålla sär läkemedelsstatus på strategiskt viktiga marknader (USA, Europa och Japan) samtidigt som stor potential återfinns på andra marknader. Hälften av världens levercancerpatienter återfinns i Kina och om man inkluderar patientunderlaget från Japan och Korea insjuknar 400 000 patienter årligen i dessa länder. Incidensen på världens största läkemedelsmarknader (USA, Frankrike, Tyskland, Italien, Spa-

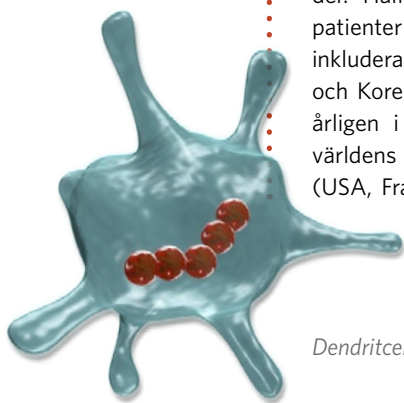
nien; Storbritannien och Japan) är 88 000 insjuknade per år och växande (Stakeholder Opinions: Hepatocellular Cancer, Datamonitor 2010).

Av alla former av levercancer är ca 85% av typen HCC (Hepatocellular carcinoma) vilket är den indikation som Immunicum planerar en studie på. Sjukdomen är inledningsvis symptomfri och det saknas bra biomarkörer. Därför fortskrider en stor del av patienternas sjukdom (ca 50% i Europa och USA och 73% i Japan) så långt att behandlingsalternativen minimeras: Endast 20-30% av patienterna globalt diagnosticerats tillräckligt tidigt för att kunna behandlas kirurgiskt. Kirurgi och helst transplantation med ny lever är annars första behandlingsalternativet då cellgifter och annan standardbehandling ej visat sig vara effektiv vid HCC p.g.a. kraftig biverkan på den friska levern och på övriga organ. Även vid kirurgisk behandling är dock återfallsfrekvensen stor och passerar efter fem år 70%.

Begränsade faktorer för marknadspotentialen inkluderar bättre diagnostik som möjliggör att fler patienter kan behandlas tidigare med kirurgi. Även utökat vaccinationsprogram mot hepatit nämns som ett konkurrerande behandlingsalternativ då virusinfektion av typen hepatit A och B är den största anledningen till den höga utbredningen i Asien. Ingen av dessa faktorer bedöms dock betydligt påverka patientpopulationer den närmsta framtiden. Till exempel bedöms ett vaccinationsprogram mot hepatit B kunna påverka antalet patienter först 2020 (mot hepatit C finns ännu inget verksamt vaccin) – samma år som Världshälsorganisationen (WHO) bedömer att levercancer avancerat till världens vanligaste cancersjukdom.

Konkurrenssituationen för levercancer liknar den för njurcancer. Det har sedan 2006 etablerats endast ett nytt läkemedel Nexavar, (Sorafenib, Bayer Healthcare) med påvisad klinisk effekt. Nexavar (Sorafenib) verkar mot receptorer och enzym som är viktiga för tumörcellens tillväxt och används i fall där kirurgisk behandling ej är möjlig. Nexavar har en begränsad överlevnadseffekt (ca 12 veckor) men anses i brist på alternativ fylla en funktion. År 2008 omsatte Nexavar \$840 miljoner för två godkända indikationer (även för njurcancer).

Förutom att behandla växande patientpopulationer ses nya terapier kunna bidra med ökad verkningsgrad och mindre bieffekter. En målbild för nya terapier är att minska antalet återfall efter kirurgi, eller förlänga tiden till återfall. Nexavar utvärderas för att kunna ges som adjuvans till patienter redan direkt efter kirurgi. De nya terapier som nått sen klinisk fas för levercancer är till största del läkemedel som riktas mot specifika molekylära mål, liknande funktionen för Nexavar. Det kvarstår dock idag ett fortsatt stort behov av mer effektiva alternativ (Stakeholder Opinions: Hepatocellular Cancer, Datamonitor 2010).



Dendritcell laddad med antigener

Ekonomiskt sammandrag

Följande finansiell information är tagen från Bolagets halvårsrapport för det första halvåret 2012/2013 och bör läsas i anslutning till "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" nedan och Bolagets årsredovisning för 2011/2012 med tillhörande noter och tillsammans med årsredovisningarna för 2010/2011 och 2009/2010 som införlivas i detta dokument genom hänvisning. Samtliga rapporter finns att tillgå på Bolagets hemsida (www.immunicum.se). Redovisningen upprättas i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Beskrivningen nedan innehåller olika framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets nuvarande antaganden om och uppskattningar av framtida utveckling och händelser. Bolagets faktiska utveckling kan avvika väsentligt från de som avses i nedanstående framtidsinriktade uttalanden som en följd av, men inte begränsat till, de faktorer som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Inga andra delar av memorandumet än reviderade räkenskaper i form av årsredovisningar har varit föremål för särskild eller översiktlig granskning av Bolagets revisor.

RESULTATRÄKNINGGRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Belopp i kr	JULI-DEC 2012	JULI-DEC 2011	JULI 2011 - JUNI 2012	JULI 2010 - JUNI 2011
Nettoomsättning	-	5 004	5 000	-
Övriga rörelseintäkter	-	129	134	12 328
	-	5 133	5 134	12 328
RÖRELSENS KOSTNADER				
Övriga externa kostnader	-736 938	-418 105	-1 089 748	-1 346 242
Personalkostnader	-863 391	-658 493	-1 599 878	-1 377 635
Av/nedskrivningar av materiella och imateriella anläggningstillgångar	-7 046	-2 267	-9 308	-2 615
Rörelseresultat	-1 607 375	-1 073 732	-2 693 800	-2 714 164
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	36 938	30 471	98 883	63 654
Räntekostnader och liknande resultatposter	-18 122	-17 024	-34 408	-19 793
Resultat efter finansiella poster	-1 588 559	-1 060 285	-2 629 325	-2 670 303
RESULTAT FÖRE SKATT	-1 588 559	-1 060 285	-2 629 325	-2 670 303
PERIODENS RESULTAT	-1 588 559	-1 060 285	-2 629 325	-2 670 303

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Belopp i kr	31 DEC 2012	31 DEC 2011	30 JUNI 2012	30 JUNI 2011
TILLGÅNGAR				
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	1 297 833	783 965	1 052 178	242 435
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	2 485 622	1 632 351	2 142 789	1 340 966
	3 783 455	2 416 316	3 194 967	1 583 401
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	50 160	64 246	57 206	8 935
	50 160	64 246	57 206	8 935
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 000	1 000	1 000	1 000
	1 000	1 000	1 000	1 000
Summa anläggningstillgångar	3 834 615	2 481 562	3 253 173	1 593 336
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Övriga fordringar	209 639	194 541	154 760	271 988
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	66 720	66 026	115 275	64 022
	276 359	260 567	270 035	336 010
<i>Kassa och bank</i>	3 273 186	1 840 498	5 750 558	4 317 205
Summa omsättningstillgångar	3 549 545	2 101 065	6 020 593	4 653 215
SUMMA TILLGÅNGAR	7 384 160	4 582 627	9 273 766	6 246 551

Belopp i kr	31 DEC 2012	31 DEC 2011	30 JUNI 2012	30 JUNI 2011
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	500 000	165 725	180 725	165 725
Reservfond	-	85 875	85 875	85 875
	500 000	251 600	266 600	251 600
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond	15 984 151	9 896 551	16 217 551	9 896 551
Balanserad vinst eller förlust	-8 857 694	-6 228 369	-6 228 369	-3 558 066
Periodens resultat	-1 588 559	-1 060 285	-2 629 325	-2 670 303
	5 537 898	2 607 897	7 359 857	3 668 182
Summa eget kapital	6 037 898	2 859 497	7 626 457	3 919 782
LÅNGFRISTIGA SKULDER				
Övriga skulder till kreditinstitut	850 000	850 000	850 000	850 000
	850 000	850 000	850 000	850 000
KORTFRISTIGA SKULDER				
Leverantörsskulder	357 361	276 650	81 497	880 911
Övriga skulder	89 423	85 514	98 829	79 856
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	49 478	510 966	616 983	516 002
	496 262	873 130	797 309	1 476 769
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 384 160	4 582 627	9 273 766	6 246 551

KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG

DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN <i>Belopp i kr</i>	JULI-DEC 2012	JULI-DEC 2011	JULI 2011 - JUNI 2012	JULI 2010 - JUNI 2011
Rörelseresultat före finansiella poster	-1 607 375	-1 073 732	-2 693 800	-2 714 164
Avskrivningar	7 046	2 268	9 308	2 615
Övriga ej likviditetspåverkande poster	0	0	0	0
	-1 600 329	-1 071 464	-2 684 492	-2 711 549
Erhållen ränta	36 938	3 0471	98 883	63 654
Erlagd ränta	-18 122	-17 024	-344 08	-55 907
Betald inkomstskatt	0	0	666	19 108
	-1 581 513	-1 058 017	-2 619 351	-2 684 694
Ökning/minskning kundfordringar	0	0	0	-196 792
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-6 326	75 442	65 975	0
Ökning/minskning leverantörskulder	275 864	-604 260	-799 414	818 070
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	-576 910	623	119 288	397 218
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 888 885	-1 586 212	-3 233 502	-1 666 198
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
<i>Belopp i kr</i>				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-588 487	-832 915	-1 611 566	-333 866
Sålda immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	-57 579	-57 579	0
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	-1 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-588 487	-890 494	-1 669 145	-334 866
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
<i>Belopp i kr</i>				
Nyemission	0	0	6 336 000	0
Upptagna lån	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	6 336 000	0
Periodens kassaflöde	-2 477 372	-2 476 706	1 433 353	-2 001 064
Likvida medel vid periodens början	5 750 558	4 317 204	4 317 205	6 318 269
Likvida medel vid periodens slut	3 273 186	1 840 498	5 750 558	4 317 205

NYCKELTAL

Siffror per aktie omräknade med anledning av aktieuppdelningar.

Belopp i kr	JULI-DEC 2012	JULI-DEC 2011	JULI 2011 - JUNI 2012	JULI 2010 - JUNI 2011
Nettoomsättning	-	5 004	5 000	-
Resultat efter finansiella poster	- 1 588 559	- 1 060 285	- 2 629 325	- 2 670 303
Balansomslutning	7 384 160	4 582 627	9 273 766	6 246 551
Immateriella anläggningstillgångar	3 783 455	2 416 316	3 194 967	1 583 401
Antal anställda	3	2	3	1
Soliditet (%)	82	62	82	63
Resultat efter skatt per aktie (före utspädning)	-0,16	-0,11	-0,26	-0,28
Resultat efter skatt per aktie (efter full utspädning)	-0,15	-0,11	-0,26	-0,28
Eget kapital per aktie	0,60	0,29	0,76	0,40
Antal aktier vid periodens slut (justerat för split, st)	10 000 000	9 700 000	10 000 000	9 700 000
Antal aktier efter full utspädning (st)	10 600 000	9 700 000	9 850 000	9 700 000

Soliditet - Eget kapital dividerat med balansomslutningen i slutet av perioden.

Avkastning på eget kapital - Resultatet efter skatt dividerat med genomsnittet av ingående och utgående balans av eget kapital för aktuell period.

Eget kapital per aktie - Eget kapital vid periodens slut delat med det totala antalet utstående aktier vid slutet av aktuell period.

Resultat per aktie - Resultatet efter skatt delat med antalet aktier vid slutet av perioden.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Immunicum AB är ett forskningsbolag som utvecklar terapeutiska cancertvacciner. Bolagets långsiktiga målsättning är att utveckla patenterade och banbrytande immunterapier mot cancer som kan licensieras ut till större aktörer inom läkemedelsindustrin. Immunicum har såväl pågående som planerade kliniska studier, och därutöver projekt i preklinisk fas. I en kommande utlicensiering är målsättningen att erhålla betydande engångsbetalningar vid avtalssignering och då olika milstolpar nås i projekten samt därutöver löpande licensintäkter.

Immunicum har brutet räkenskapsår 1/7 - 30/6.

1 juli – 31 december 2012 jämfört med samma period 2011

Resultat

Halvårsförlusten 2012/2013 ökade från -1 060 Tkr till -1 589 Tkr på grund av högre personalkostnader och större forskningsinsatser.

Tillgångar, eget kapital och skulder

Summa tillgångar per halvårsskiftet 2012/2013 om 7 384 Tkr ökade från 4 583 Tkr (2011/2012). Kassa och banktillgodohavanden har ökat från ca 1 840 Tkr till ca 3 273 Tkr, medan tillgångarna i form av övriga fordringar har ökat från ca 195 Tkr till ca 210 Tkr. Det egna kapitalet ökade till ca 6 038 Tkr (ca 2 859 Tkr), främst beroende av tagna löpande underskott i verksamheten i kombination med tillfört nytt kapital. Skulderna minskade till ca 1 346 Tkr (ca 1 723 Tkr) vilket främst kan förklaras med minskade upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Kassaflöde

Kassaflödet var negativt och uppgick till ca -1 889 Tkr (föregående år ca -1 586 Tkr). Detta förklaras av minskat rörelseresultat och förändring av leverantörsskulder.

Investeringar

Under perioden har investeringar i immateriella anläggningstillgångar gjorts med ca 588 Tkr.

Bokslut 2011/2012 jämfört med 2010/2011

Resultat

Resultatet var i stort sett oförändrat på nivån - 2,6 Mkr jämfört med föregående år.

Tillgångar, eget kapital och skulder

Summa tillgångar ökade till ca 9 274 Tkr (ca 6 247 Tkr föregående år). Förändringen beror framför allt på ökning av kassa och banktillgodohavande och på ökade immateriella anläggningstillgångar. Eget kapital ökade till ca 7 626 Tkr (ca 3 920 Tkr). Förändringen förklaras av den nyemission av aktier som ägde rum under början av 2012. Skulderna minskade till ca 1 647 Tkr (ca 2 327 Tkr). Differensen beror främst på minskade leverantörsskulder.

Kassaflöde

Kassaflödet var positivt och uppgick till ca +1 433 Tkr (ca -2 001 Tkr föregående period), främst beroende av emissionen i början av 2012, men även beroende på förändringar i kortfristiga tillgångar och skulder samt ökade investeringar i immateriella anläggningstillgångar.

Investeringar

Under räkenskapsåret 2011/2012 investerades i immateriella anläggningstillgångar med ca 1 612 Tkr (334 Tkr). Aktiverade kostnader var vid räkenskapsårets slut 3 195 (1 583) Tkr.

EGET KAPITAL, SKULDER OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Eget kapital och skuldsättning

Immunicums egna kapital uppgick per den 31 december 2012 till ca 6 038 Tkr. Bolaget hade vid samma tidpunkt kortfristiga skulder om ca 496 Tkr. De kortfristiga skulderna bestod främst av leverantörsskulder och övriga skulder. Bolaget hade vid samma datum långfristiga skulder om totalt 850 Tkr i form av ett såddfinansieringslån från Västragötalandsregionen. Detta lån är villkorat att återbetalas med kommande framtida intäkter från genomförda utvecklingsprojekt. Inga säkerheter finns utställda för utestående skulder. Bolagets egna kapital och skuldsättning per den 31 december 2012 framgår av vidstående uppställning.

EGET KAPITAL	<i>Tkr, per 2012-12-31</i>
<u>Kortfristiga skulder</u>	
Skulder till kreditinstitut	-
Leverantörsskulder	357
Uppl. kostnader o förutbet. intäkter	49
Övriga kortfristiga skulder	89
Summa kortfristiga skulder	495
<u>Eget kapital</u>	
Aktiekapital	500
Överkursfond	15 984
Balanserat resultat	-8 858
Periodens resultat	-1 589
Minoritetsintresse	0
Summa eget kapital	6 037

NETTOSKULDSÄTTNING		Tkr, per 2012-12-31
A.	Kassa och bank	3 273
B.	Likvida medel	0
C.	Lätt realiserbara värdepapper	0
D.	Summa, likviditet (A + B + C)	3 273
E.	Kortfristiga fordringar	276
F.	Kortfristiga finansiella skulder	-447
G.	Andra kortfristiga skulder	-49
H.	Summa kortfristiga skulder (F+G)	-496
I.	Netto kortfristig skuldsättning (H-E-D)	-4 045
J.	Långfristiga finansiella skulder	-850
K.	Finansiell leasing	0
L.	Andra långfristiga skulder	0
M.	Långfristig skuldsättning (J+K+L)	-850
N.	Nettoskuldsättning (I+M)	-4 895

Rörelsekapital

Tillräckligt rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden saknas. Bolagets planer på en vidare kommersialisering av Bolagets terapeutiska vaccinplattform kräver en finansiering med ytterligare rörelsekapital för att kunna realiseras. Nuvarande kassa samt likvida omsättningstillgångar bedöms räcka till sommaren 2013 innan ytterligare medel behöver tillföras. Bolagets behov av rörelsekapital för de kommande tolv månaderna bedöms uppgå till cirka 14,5 Mkr, förutsatt att den plan för Bolagets kostnader som lagts fram av Bolagets styrelse hålls. Detta kommer att tillgodoses i och med emissionens genomförande även efter beaktande av emissionskostnader.

Det är mot denna bakgrund som styrelsen beslutat att genomföra föreliggande emission. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser och emissionsgaranti på ca 83% av hela emissionsbeloppet som emissionen omfattar. Därmed gör styrelsen bedömningen att rörelsekapitalbehovet är tryggt för de kommande tolv månaderna. Om företrädesemissionen bara tecknas i begränsad utsträckning och garanterna inte fullgör sina åtaganden kan det innebära att Bolaget måste dra ned på den planerade verksamheten, ev. avbryta kundsamarbeten och utvecklingsverksamheten, samt ev. säga upp personal. Bolaget kan också tänkas överväga att skaffa nödvändigt kapital på annat sätt.

Skattesituation

Immunicum har ett outnyttjat ackumulerat förlustavdrag om ca 6,7 Mkr per halvårsskiftet, inklusive periodens resultat. Ingen skattefordran finns upptagen i Bolagets balansräkning.

Tendenser

Verksamheten genererar i dagsläget inga eller begränsade intäkter. En större intäktsbas förutsätter ett licensavtal med milstolpsbetalningar och royalty avseende ett eller flera projekt.

Immunicum känner inte till några andra tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter, annat än de som redovisas under avsnittet "Riskfaktorer" i detta memorandum.

Övrig information

Immunicum känner inte till några skattepolitiska, ekonomiska, offentliga eller på annat sätt politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, kan komma att påverka verksamheten i någon större utsträckning.

Inga väsentliga förändringar avseende Immunicum AB:s finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat efter att den senaste halvårsrapporten för första halvåret 2012/2013 offentliggjordes.

Aktien, Aktiekapital och ägarstruktur

AKTIEN OCH AKTIEKAPITAL

Immunicum AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktieägarna och eller innehavare av andra av Bolaget utgivna värdepapper erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med Bolagets värdepapper sker på elektronisk väg genom registrering i vpc-systemet genom behöriga banker och andra värdepappersförvaltare. Aktierna är intill dess att listning sker ej föremål för organiserad handel.

Bolagets aktiekapital uppgår till 500 000 kr före nyemissionen som den beskrivs i

detta memorandum, fördelat på 10 000 000 aktier, envar med kvotvärde 0,05 kronor. Alla aktier har lika röstvärde och rätt till Bolagets tillgångar och vinst.

Nyemissionen omfattar högst 2 675 000 aktier. Detta medför att aktiekapitalet ökar med högst 133 750 kronor till totalt högst 633 750 kr. Aktier emitteras till en kurs om 8,00 kronor styck. De erbjudna aktierna i Nyemissionen motsvarar cirka 21,1% av aktiekapitalet och cirka 21,1% av rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fullt tecknat erbjudande). Nyemissionen tillför Bolaget högst ca 21,4 Mkr före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till

sammanlagt ca 1,4 Mkr, exklusive garantikostnader om ca 1,3 Mkr.

Därutöver kan en kompletterande riktad emission upp till ca 8,5 Mkr (ca 1 062 500 aktier) komma att beslutas vid ev. överteckning av erbjudandet.

Emissionen är garanterad till ca 83% (ca 17,8 Mkr) via dels ett garantikonsortium om ca 12,9 Mkr samordnat av G&W Fondkommission, samt dels via skriftliga teckningsförbindelser om ca 4,9 Mkr från större ägare, ledande befattningshavare och Bolaget närstående. Av nämnda garantikonsortium utgör 4 Mkr garantier utan ersättning från Bolaget

Aktiekapitalets utveckling

Datum	HÄNDELSE	ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL
2002-07-12	Uppläggning av aktiebok	9 600	240 000
2003-09-18	Riktad emission, tillfört aktiekapital 26 250 kr (1 050 nya B-aktier)	+1 050	+26 250
2004-12-08	Riktad emission, tillfört aktiekapital 50 625 kr (2 025 nya B-aktier)	+2 025	+50 625
2007-05-03	Riktad emission, tillfört aktiekapital 185 625 kr (7 425 nya B-aktier)	+7 425	+185 625
2008-04-10	Riktad emission, tillfört aktiekapital 171 600 kr (6 864 nya B-aktier)	+6 864	+171 600
2008-05-06	Riktad emission, tillfört aktiekapital 13 900 kr (556 nya B-aktier)	+556	+13 900
2009-04-02	Minskning av aktiekapital med 555 425 kr genom indragning av 22 217 aktier	-22 217	-555 425
2009-04-02	Omstämpling av samtliga poster till Stamaktier		
2010-05-14	Riktad emission, tillfört aktiekapital 33 150 kr (1 326 nya Stamaktier)	+1 326	+33 150
2012-02-13	Riktad emission, tillfört aktiekapital 15 000 kr (600 nya Stamaktier)	+600	+15 000
2012-09-07	7 221 771 nya aktier, splitkvot 1000:1	+7 221 771	
2012-09-07	Fondemission, tillfört aktiekapital 319 275 kr (12 771 000 nya Stamaktier)	+12 771 000	+319 275
2013-02-22	Omvänd split 2:1	-10 000 000	
	SUMMA	10 000 000	500 000

Emissionsbeslut och bemyndigande

Beslut om att genomföra nyemission som det beskrivs i detta memorandum fattades av styrelsen den 12 februari 2013 på basis av ett bemyndigande som erhöles av årsstämman den 19 december 2012.

Utdelning

Samtliga aktier ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst och de nyemitterade aktierna i förestående nyemission medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket.

I övervägandet om förslag till utdelning för framtiden kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. I svenska bolag måste utdelningen föreslås av styrelsen och beslutas av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden AB.

Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB/VPC förda aktieboken. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden AB:s försorg, men kan också avse annat än kontant utbetalning. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare har rätt till andel av överskott vid en eventuell likvidation i förhållande till det antal aktier som innehavaren äger.

Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget.

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Ingen utdelning förutses heller att kunna lämnas för de närmaste åren, så länge Bolaget är i en utvecklings- och dokumentationsfas.



Ägarstruktur

Nedan anges Bolagets största aktieägare enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Tabellen nedan avser ägarförhållanden före den i detta memorandum beskrivna nyemissionen. Bolaget har inför nyemissionen totalt 16 aktieägare.

Immunicum AB, 10 största ägarna

ÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL AV RÖSTER (%)
Loggen Invest AB	2 712 685	27,1
Holger Blomstrand Byggnads AB	2 130 309	21,3
Stiftelsen Chalmers Innovation	1 503 666	15,0
Bengt Andersson	540 877	5,4
Mats Dahlgren	540 877	5,4
Jamal El-Mosleh	439 892	4,4
Alex Karlsson-Parra	351 363	3,5
AnnaCarin Wallgren	351 363	3,5
Kurt Andersson	304 330	3,0
Christer Mikaelsson	197 815	2,0
Totalt tio största aktieägare	9 073 177	90,6
Övriga aktieägare	926 823	9,4
Totalt	10 000 000	100

Enligt aktiebolagslagen har en aktieägare som direkt eller indirekt innehar mer än 90% av aktiekapitalet i ett bolag rätt att inlösa resterande aktier från övriga aktieägare i Bolaget. På motsvarande sätt har en aktieägare vars aktier kan bli föremål för inlösen rätt till sådan inlösen av majoritetsaktieägaren.

Efter listning av Bolagets aktie kommer Immunicum att iaktta de bestämmelser som marknadsplatsen ställer på budpliktsregler etc., förutom gällande bestämmelser inom detta område som aktiebolagslagen innehåller.

Teckningsoptioner och konvertibler

Det finns inga utestående konvertibla lån vid tiden för detta dokument. Ett optionsprogram till ledande befattningshavare och medlemmar i det vetenskapliga rådet beslutades vid årsstämman den 19 december 2012. Motivet till optionsprogrammet är, till gagn för både Bolaget och dess aktieägare, att ett personligt långsiktigt ägarengagemang kan förväntas stimulera till ett ökat intresse för verksamheten, resultatutvecklingen, höja motivationen samt samhörighetskänslan med Bolaget. Optionsprogrammet omfattar 1 200 000 st teckningsoptioner och det krävs, efter den genomförda omvända splitten, två optioner för att teckna en aktie med en teckningskurs om 24 kr/aktie. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer aktiekapitalet att öka med högst 30 000 kr genom utgivande av högst 600 000 st aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,05 kr. Vid full teckning av optionerna kommer Bolaget att tillföras en emissionslikvid om 14,4 Mkr, med en maximal utspädning om ca 4,5% (förutsatt att föreliggande emission fulltecknas). Teckningsperiod för teckningsoptionerna är 1-31 mars 2016. Teckningsoptionerna har tecknats på marknadsmässiga villkor, till ett pris om 0,21 kr per teckningsoption (två teckningsoptioner ger rätt att teckna en aktie), varvid värdering av teckningsoptionerna har baserats på beräkning enligt Black-Scholes optionsvärderingsmodell utförd av oberoende expert. Samtliga optionstecknare har tecknat förköpsavtal som bl.a. reglerar rätten för Bolaget till förköp vid överlåtelse av teckningsoption och vid upphörande av anställning eller uppdrag.

Garantikonsortium

Ett garantikonsortium samordnat av G&W Fondkommission har i december 2012 förbundit sig att teckna upp till 12,9 Mkr av emissionen för det fall att emissionen inte tecknas fullt ut på annat sätt. Detta motsvarar, tillsammans med de erhållna teckningsförbindelserna om ca 4,9 Mkr enligt nedan, cirka 83% av det totala emissionsbeloppet om 21,4 Mkr. Av nämnda garantikonsortium är 4 Mkr från Bolaget närstående och lämnas utan ersättningsanspråk. Deltagandet från samtliga garantier är endast reglerat genom bindande skriftliga avtal. Inga medel är pantsatta eller spärrade för detta ändamål. Ersättning till garanterna för lämnade garantier är 10% av det garanterade beloppet, motsvarande totalt cirka 1,3 Mkr, och regleras konstant efter emissionens avslutande. Ingen ersättning utgår för utfästelserna om teckning i form av lämnade teckningsförbindelser. Ingen ersättning utgår heller till Bolagets ägare som deltar i garantikonsortiet. Garanternas åtagande begränsas till deras relativa andel av det totalt garanterade beloppet. Adress till samordnare av garantikonsortiet är: G&W Fondkommission, Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm, info@gwkapital.se.

GARANTER	GARANTERAT BELOPP (KR)
LMK Ventures AB	4 000 000
Peter Lundmark	200 000
Maria Lundmark	200 000
P&M Lundmark Corp. Fin. AB	100 000
Svante Larsson	300 000
Gerhard Dal	500 000
Loggen Invest AB	3 000 000
Kristian Kierkegaard Holding AB	3 000 000
Per-Åke Duvander	50 000
ATH Invest AB	250 000
Göran Ofsén	300 000
Kurt Andersson	1 000 000
Totalt	12 900 000

Teckningsförbindelser

Skriftliga teckningsförbindelser och garantier från bolagsledningen och Bolaget närstående och större ägare, har lämnats om tillsammans ca 8,9 Mkr, vilket motsvarar ca 41% av emissionens totala belopp. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser och lämnade garantier från denna närståendekrets till Bolaget. De som lämnat teckningsförbindelser kan nås via Bolagets rådgivare G&W Fondkommission på adress: Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm, tel: 08-503 000 50.

TECKNINGSFÖRBINDELSER	BELOPP (KR)
Holger Blomstrand Byggnads AB	2 000 000
Agneta Edberg	200 000
Dan Magnusson	200 000
Leif Jilkén	500 000
Bridgehill AB	1 000 000
Bengt Andersson	8 500
Reftete Klammer & Maskin AB	300 000
QAS&T AB	50 000
Mats Andersson	400 000
Stiftelsen Chalmers Innovation	100 000
Åke Johansson	10 000
Josefin Wengström	10 000
Sara Wengström	10 000
Ned Persson	5 000
Johan Von Boisman	35 000
Tina Edberg Dirzowski	40 000
Therese Andersson	20 000
Martin Andersson	20 000
Totalt	4 908 500

Förestående listning av Bolagets aktie

Styrelsen för Immunicum har beslutat om att ansöka om anslutning av bolagets aktie hos NASDAQ OMX First North under kortnamnet IMMU. Preliminär första dag för handel på First North är den 22 april 2013, under förutsättning av godkännande för upptagande av handel från NASDAQ OMX Stockholm. ISIN-kod hos Euroclear för Immunicum-aktien är SE0005003654.

Handel med Bolagets aktie

Listning med ägarspridning görs mot bakgrund av de påbörjade studierna i människa och de bättre möjligheter till framtida finansiering som en listning innebär. Därtill den ökade synlighet som uppnås via en listning, vilket kan innebära bättre förutsättningar för att nå fram till eftersträvat samarbetsavtal med aktör/aktörer inom Big Pharma.

Samtliga Immunicums aktier kommer att tas upp till handel på First North givet att Bolaget uppfyller de spridningskrav som gäller för First North. First Norths spridningskrav innebär ett krav på erforderligt antal aktieägare som vardera innehar Immunicumaktier motsvarande ett underliggande värde om EUR 500 vid tillfället för upptagande till handel samt att minst 10% av antalet aktier anses vara i allmän ägo vid tillfället för upptagande till handel. Ett eventuellt upptagande till handel med Bolagets aktier på First North är således beroende av att Bolaget tillförs ytterligare aktieägare. Eventuell första dag för handel med Immunicums aktie på First North bedöms bli 22 april 2013. Befintliga aktieägare i Immunicum behöver inte vidta några åtgärder med anledning av ett eventuellt upptagande till handel av Bolagets aktier på First North.



Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

BOLAGSSTYRELSE



AGNETA EDBERG

**STYRELSEORDFÖRANDE
OPTIONSINNEHAV 150 000 ST**

*Alumna från Handelshögskolan i Stockholm, Biomedicinsk Analytiker
Född 1956*

VD på Mylan Nordic. Tidigare: Chief Operating Officer (COO) på Bactiguard och VP Senior Venture Manager på LinkMed. VD för Läkemedelsförsäkringsföreningen, 2005-2006. Olika ledande befattningar på Pfizer och Pharmacia, VD för NM Pharma AB, Cederroth International, Farnos Group AB och Cilag AB.



ALEX KARLSSON-PARRA

**STYRELSELEDAMOT, GRUNDARE/INNOVATÖR & CHIEF SCIENTIFIC OFFICER
AKTIEINNEHAV 351 363 ST
OPTIONSINNEHAV 150 000 ST**

*Docent, Överläkare i Klinisk Immunologi,
Akademiska Sjukhuset, Uppsala
Född 1950*

Över 20 års erfarenhet från arbete inom området transplantationsimmunologi och tidigare ordförande i Svenska Expertgruppen för Klinisk Immunologi. Tidigare bl.a. överläkare Fylkesjukhuset Haugesund samt överläkare klinisk immunologi vid Sahlgrenska Universitetssjukhuset.



PER-OLOF GUNNESSON

**STYRELSELEDAMOT, CHIEF FINANCIAL OFFICER
OPTIONSINNEHAV 150 000 ST**

*Civilekonom
Född 1945*

Konsult vid InDex Pharmaceuticals AB med ansvar för Finance. Över 40 års erfarenhet från läkemedelsindustrin. Han har innehaft flera ledande befattningar inom Astra-koncernen med fokus på Finance and Licensing.



BENGT ANDERSSON

**STYRELSELEDAMOT, GRUNDARE/INNOVATÖR
AKTIEINNEHAV 540 877 ST
OPTIONSINNEHAV 150 000 ST**

*Docent, Överläkare i Klinisk Immunologi,
Sahlgrenska Universitetssjukhuset
Född 1952*

Över 20 års erfarenhet från arbete i området infektionsimmunologi. Bengt har unik specialkompetens vad gäller utveckling och bedömning av metoder för monitorering av immunsvaret vid olika former av immunterapi. Sedan 2007: Enhetsöverläkare vid enheten för Klinisk immunologi, Avd. för klinisk Immunologi och Transfusionsmedicin, Div. för Laboratoriemedicin, Sahlgrenska universitetssjukhuset, Göteborg.



BENGT FURBERG
STYRELSELEDAMOT, ORDFÖRANDE I DET
VETENSKAPLIGA RÅDET
OPTIONSINNEHAV 150 000 ST

Docent i klinisk fysiologi
Född 1941

Bengt Furberg är expert på kliniska studier och har skrivit flera böcker och vetenskapliga artiklar i ämnet. Under 10 år var han medicinsk direktör och medlem i företagsledningen för brittiska GlaxoWellcome i Sverige samt medlem bland annat i koncernens Medical Board och Safety Board. Sedan 1994 är han också medlem i Apotekarsocieteten (Swedish Academy for Pharmaceutical Sciences). Bengt Furberg är för närvarande Medicinsk chef på på Artimplant och styrelseledamot i Dignitana.



MARTIN LINDSTRÖM
STYRELSELEDAMOT
AKTIEINNEHAV 2 712 685 ST (VIA LOGGEN INVEST AB)
OPTIONSINNEHAV 150 000 ST

Civ. Ing. Väg och vatten, Civilekonom
Född 1980

Martin Lindström är Civilingenjör och Civilekonom. Han representerar huvudägaren Loggen Invest AB och har sedan 2008 visat ett stort engagemang för att Immunicums produkter skall nå cancerpatienter och har bidragit till styrelsens arbete genom sin kompetens inom ekonomi och juridik samt genom sitt genuina intresse för Immunicums verksamhet.

VETENSKAPLIGT RÅD

ORDFÖRANDE: BENGT FURBERG



ROLF KIESSLING
LEDAMOT

*Professor i experimentell onkologi,
Karolinska Institutet.*
Född 1948

Rolf Kiessling är professor i experimentell onkologi vid Karolinska Institutet sedan 1995 och har en deltidstjänst som överläkare på Radiumhemmet vid Karolinska sjukhuset. Professor Kiessling har publicerat över 200 publikationer i refereegranskade tidskrifter och har bred vetenskaplig expertis i området experimentell och klinisk immunologi. En tidig milstolpe i hans karriär var när han upptäckte och namngav NK-cellen i mitten av 70-talet, en upptäckt som gav honom "Anders Jahres medicinska pris för yngre forskare" 1985 och "Erik Fehrströms pris" 1989. På senare tid har hans forskargrupp fokuserat på området immunterapi mot cancer och gruppen genomför prövarinitierade studier (Investigator Initiated Studies) på cancerpatienter, och bedriver grundforskning på prekliniska djurmodeller.



ROGER HENRIKSSON
LEDAMOT

Professor i experimentell onkologi
Född 1953

Roger Henriksson är professor i experimentell onkologi och överläkare i medicinsk onkologi och radioterapi sedan 1994. Han har också varit medicinsk rådgivare åt Astra Zeneca (globalt) på deltid, sedan 2000. Roger Henriksson har publicerat över 270 artiklar i refereegranskade tidskrifter avseende alla faser av läkemedelsutveckling. Bland aktuella vetenskapliga uppdrag kan nämnas chef för institutionen för strålningsvetenskaper, Umeå Universitet, Ordförande Nationella Planeringsgruppen CNS-tumörer, Ledamot i Cancerfondens vetenskapliga råd, Ledamot i Svenska Lungcancerstudiegruppen.



CURT FURBERG

LEDAMOT
OPTIONSINNEHAV 75 000 ST

Professor i Folkhälsa
Född 1936

Dr Furberg är en internationellt erkänd hjärtforskare och epidemiolog med expertis inom kliniska studier och folkhälsa. Han är en av författarna till boken om metodik vid klinisk prövning, "Fundamentals of Clinical Trials". Här också medförfattare till en ny bok, "Data Monitoring in Clinical Trials: A Case Studies Approach", och har publicerat över 400 artiklar. Hans starka engagemang för evidensbaserad medicin och långa bakgrund inom folkhälsa utgör en solid grund för hans synpunkter kring utvärdering av läkemedel och patientsäkerhet. Han har varit medlem av FDA:s Rådgivande Kommitté för Läkemedelssäkerhet och Riskhantering samt kallats in som vittne i kongressförhör. Bland dr Furbergs titlar och utmärkelser kan nämnas "National Institute of Health Director's Award", "Women's Health Initiative Achievement Award (NHLEI)", "Established Investigator in Clinical Science Award" från Wake Forest University, "Ancel Keys Lecture Award från American Heart Association", "Joseph Stokes, III Award" från American Society of Preventive Cardiology, filosofie hedersdoktor vid Umeå Universitet och "The Rockefeller Foundation Residency Award", Bellagio, Italien, "Fellow of the Society for Clinical Trials" och "Healthcare Heroes Award".



DAN MAGNUSSON

LEDAMOT
OPTIONSINNEHAV 75 000 ST

Apotekare och Ekonom
Född 1945

Dan Magnusson har bred erfarenhet av industriell läkemedelsproduktion och från tjänst som sakkunnig person (Qualified Person). Tidigare erfarenhet inkluderar arbete med internationell marknadsföring på Astra/Hässle under den internationella lanseringen av Losec.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



JAMAL EL-MOSLEH

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR IMMUNICUM AB
AKTIEINNEHAV 439 892 ST
OPTIONSINNEHAV 150 000 ST

Civ. Ing. Industriell Ekonomi, Innovation
och Entreprenörskap
Född 1981

Jamal El-Mosleh har examina från Chalmers Tekniska Högskola (Industriell Ekonomi) och Göteborg International Bioscience Business School (Innovation and Entrepreneurship). Han har tidigare jobbat som managementkonsult och som projektledare på ett startupföretag inom bioteknikområdet. Jamal El-Mosleh tillträdde som Bolagets VD i september 2007.

ALEX KARLSSON-PARRA

CHIEF SCIENTIFIC OFFICER

Se ovan under Styrelse.

PER-OLOF GUNNESSON

CHIEF FINANCIAL OFFICER

Se ovan under Styrelse.

REVISORER

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Auktoriserade revisorer:

Gunnar Källhed (huvudansvarig revisor) och Bengt Kron

MANDATPERIOD

Bolagets styrelseledamöter valdes av årsstämman som hölls den 19 december 2012. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller intill nästa årsstämma, som är planerad att äga rum i december 2013. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda uppdraget. Revisor, för granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsen och verkställande direktörens förvaltning, utses årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästkommande räkenskapsperiod. Vid årsstämman återvaldes Öhrlings Pricewaterhouse Coopers till revisor, med huvudansvarig revisor Gunnar Källhed.

LÖNER, ERSÄTTNINGAR OCH REVISIONSARVODEN

Årsstämman 2012 beslutade att ersättning skall utgå med 100 000 kronor till styrelsens ordförande, samt med 300 000 kronor totalt till övriga ledamöter. Till ledande befattningshavare utgår ersättning i form av grundlön, övriga förmåner, sjukvårds- och livförsäkringar samt pension.

VD är anställd inom ramen för ett anställningsavtal med en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Avtalad lön till VD uppgår till 65 Tkr per månad.

Medlemmar i det vetenskapliga rådet erhåller ersättningar som sammantaget maximalt kan uppgå till 40 Tkr per år.

Det finns inga andra avtal med medlemmar av styrelsen, ledande befattningshavare eller medlemmar av kontrollorgan om åtaganden från Bolagets sida vad gäller pensioner eller förmåner efter det att uppdraget avslutats. Inga upplupna belopp finns eller avsättningar gjorts för pensioner eller andra förmåner efter avträdande av tjänst.

Under räkenskapsåret 2011/2012 utgick löner och andra ersättningar till styrelse och VD om sammanlagt 791 226 kr. Pensionskostnader för styrelse och VD uppgick under samma period till sammanlagt 44 265 kr.

Under räkenskapsåret 2011/2012 utgick ersättning till Bolagets revisorer om 25 Tkr som avsåg revisionsarvode. Ersättning till revisorer utgår enligt löpande räkning.

ÖVRIG INFORMATION KRING STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga styrelseledamöter är valda fram till årsstämman 2013. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare något intresse som står i strid med Bolagets intressen. Det har ej förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka några ledande befattningshavare eller styrelseledamöter tillsatts. Lock-up som löper under 12 månader, räknat från första listningsdag, har tecknats från samtliga ledande befattningshavare och större ägare. Avtalet innebär att inga aktier får säljas eller överlätas under avtalets löptid. Undantag gäller för ett eventuellt uppköpsbud på hela Bolaget.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har, utöver vad som framgår av förteckningen nedan, varit inblandad i konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Det har under de fem senaste åren inte funnits några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligt rättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos emittent.

Ingen av ovan nämnda ledande befattningshavare eller styrelseledamöter har av myndighet eller domstol förhindrats att handla som medlem av någon emittents styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Stena Center 1, Holtermansgatan 1, 412 92 Göteborg.

UPPDRAGSFÖRTECKNING STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Förteckningen nedan bygger på de uppgifter som finns registrerade i Bolagsverkets näringslivsregister per den 5 februari 2013 och avser pågående samt avslutade uppdrag, kompletterad med relevanta uppgifter som erhållits från respektive person. Position där slutdatum saknas avser ett pågående uppdrag.

AGNETA EDBERG, PÅGÅENDE OCH AVSLUTADE UPPDRAG FRÅN 1997 OCH FRAMÅT

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M.
CityAkuten i Praktikertjänst AB	Styrelseledamot	2002-09-09	2004-06-03
LFF Service AB	Styrelseledamot	2005-04-20	2006-07-04
	VD	2005-04-20	2006-07-04
Scandinavian Pharmaceuticals-Generics AB	Styrelseledamot	2011-02-11	
	Ordförande	2011-02-11	
Mylan AB	Styrelseledamot	2011-02-11	
	VD	2011-02-11	
	Ordförande	2011-02-11	
	Extern VD	1997-07-17	2002-11-22
Scand Pharm Marketing AB	Styrelseledamot	2011-02-11	
	VD	2011-02-11	
	Ordförande	2011-02-11	
Dacke Göteborg Holding AB (konkurs avslutad)	Styrelseledamot	2001-06-11	2005-06-02
	Ordförande	2001-06-11	2005-06-02
	Styrelseledamot	1999-02-25	2001-06-11
Stockholm Heart Center AB	Styrelseledamot	2002-07-09	2007-04-23
Hansen Event & Conference AB	Styrelseledamot	2002-12-09	2003-06-05
Lundakliniken AB (upplöst genom fusion)	Styrelseledamot	2002-09-10	2004-11-02
Allenex AB	Styrelseledamot	2006-05-19	2008-01-31
Recopharma AB	Extern VD	2008-06-19	2010-12-28
	Styrelseledamot	2008-05-07	2008-06-19
BioResonator AB (konkurs inledd)	Styrelseledamot	2008-06-16	2011-04-05
	Ordförande	2008-06-16	2011-04-05
Health Solutions Svenska AB	Styrelseledamot	2008-03-11	2010-12-27
	Ordförande	2008-03-11	2010-12-27
Immunicum AB	Styrelseledamot	2011-01-14	
	Ordförande	2011-01-14	
Biomatcell AB	Styrelseledamot	2009-06-24	2011-07-11
Bactiguard AB	Extern vice VD	2007-01-30	2008-03-27
Probac AB	Styrelseledamot	2009-03-12	2011-02-21
Likvor AB	Styrelseledamot	2008-08-08	2010-12-06
UBC Ekonomisk Förvaltning i Sverige AB	Styrelseledamot	2008-11-18	
Profarina AB	Styrelseledamot	2009-07-02	2009-10-26
A Edberg Consulting AB	Styrelseledamot	2010-11-24	
Bostadsrättsföreningen Duvslaget nr 1	Styrelseledamot	1999-09-28	2002-09-18
Uppsala Bostadsföreningars Centralförening (Likvidation beslutad)	Styrelseledamot	2008-07-24	2012-06-21
Svenska Läkemedelsförsäkringen AB	Styrelseledamot	2006-08-02	
	Extern VD	2006-05-15	2006-08-02

ALEX KARLSSON-PARRA, PÅGÅENDE OCH AVSLUTADE UPPDRAG FRÅN 2002 OCH FRAMÅT

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M.
Immunicum AB	Styrelseledamot	2002-07-09	
	Ordförande	2007-04-20	2008-02-27

PER-OLOF GUNNESSON, PÅGÅENDE OCH AVSLUTADE UPPDRAG FRÅN 1992 OCH FRAMÅT

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M.
Imeco AB	Styrelseledamot	1997-08-20	
	VD	1996-08-22	1996-10-16
Hässle Läkemedel AB	Styrelseledamot	1996-07-08	1996-10-09
Astra Läkemedel AB	Styrelseledamot	1997-07-31	
	VD	1996-07-26	1996-10-15
Tika Läkemedel AB	Styrelseledamot	1996-07-08	1996-10-17
AstraZeneca Medical AB	Styrelseledamot	1992-06-12	
Astra Arcus AB	Styrelseledamot	1993-02-08	1997-08-20
	VD	1996-08-22	1996-10-16
AstraZeneca Sverige AB	Styrelseledamot	1997-07-18	
	VD	1996-07-08	1996-10-15
Durapharm AB	Styrelseledamot	1995-02-07	1997-08-19
	VD	1995-02-07	1997-08-19
Draco Läkemedel AB	Styrelseledamot	1996-07-08	1996-10-22
Exdex Förvaltning AB (upplöst genom fusion)	Extern vice VD	2003-12-12	2008-07-02
Umecrine AB	Styrelseledamot	2011-10-31	
InDex Diagnostics AB	Extern vice VD	2008-01-07	
Helicure AB	Styrelseledamot	2006-02-27	
	Ordförande	2010-03-29	
	Styrelseledamot	2009-12-07	
Strålen AB (likvidation beslutad)	Extern vice VD	2005-04-11	2011-02-09
Kampavata AB	Styrelseledamot	2006-04-06	
	Ordförande	2006-04-06	
InDex Pharmaceuticals AB	Extern vice VD	2006-08-14	
HSB:s Bostadsrättsförening Henriksberg	Styrelseledamot	2003-09-24	2008-08-29
	Styrelseledamot	2009-06-25	
Bostadsrättsföreningen Kungsängen 6	Styrelseledamot	2009-06-25	
	Styrelsesuppleant	2008-07-03	2009-06-25
GePharma	Innehavare	2000-01-18	

BENGT ANDERSSON, PÅGÅENDE OCH AVSLUTADE UPPDRAG FRÅN 2002 OCH FRAMÅT

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M.
Immunicum AB	Styrelseledamot	2002-07-09	

BENGT FURBERG, PÅGÅENDE OCH AVSLUTADE UPPDRAG FRÅN 1998 OCH FRAMÅT

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M.
SHL Group AB	Styrelseledamot	2000-05-31	2006-08-09
Solutio AB	Styrelseledamot	1998-07-30	
Exdex Förvaltning AB (upplöst genom fusion)	Styrelseledamot	2001-01-11	2006-11-08
A+ Science Umeå AB (upplöst genom fusion)	Styrelseledamot	2000-06-16	2007-04-24
	Ordförande	2000-06-16	2007-04-24
InDex Diagnostics AB	Styrelseledamot	2010-11-13	2011-06-22
Immunicum AB	Styrelseledamot	2008-09-02	
Vivolux AB	Extern VD	2008-09-18	2011-11-10
InDex Pharmaceuticals AB	Styrelseledamot	2006-08-14	2011-03-22
Dignitana AB	Styrelseledamot	2010-07-06	

MARTIN LINDSTRÖM, PÅGÅENDE OCH AVSLUTADE UPPDRAG FRÅN 1999 OCH FRAMÅT

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M.
Loggen Invest AB	Styrelsesuppleant	1999-02-08	
	VD	2012-02-20	
Loggen i Oskarshamn AB	Styrelsesuppleant	2008-11-20	
Immunicum AB	Styrelseledamot	2008-09-02	
Loggen Fastighets AB	Styrelsesuppleant	2008-10-14	
	Styrelseledamot	2005-03-15	2008-10-14
	Ordförande	2005-03-15	2008-10-14
Raiskio Invest i Oskarshamn AB	Styrelsesuppleant	2006-02-15	2008-05-05
Loggen Fastighetsutveckling Holding AB	Styrelsesuppleant	2012-11-12	
	VD	2008-03-13	
	Styrelseledamot	2008-03-13	2012-11-12
Loggen i Kalmar AB	Styrelsesuppleant	2010-12-29	
Loggen Fastighetsutveckling AB	Styrelsesuppleant	2011-11-19	
	VD	2011-11-19	
Lars Lindström Förvaltning i Kalmar AB	Styrelsesuppleant	2012-04-18	

JAMAL EL-MOSLEH, PÅGÅENDE OCH AVSLUTADE UPPDRAG FRÅN 2008 OCH FRAMÅT

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M	T.O.M.
Immunicum AB	Extern VD	2008-09-02	
		<i>Dock informellt anställd på motsvarande position sedan 2007.</i>	

Legala frågor och övrig information

Aktieägaravtal

Det existerar, såvitt styrelsen känner till, inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan blivande eller nuvarande aktieägare i Bolaget i syfte att skapa gemensamt inflytande över Bolaget.

Patent

PATENTFAMILJ	ÅR	LAND	ANSÖKNINGSNR./REG.NR.	TITEL	STATUS
COMBIG-Grundkoncept	2002	Sverige	523 515	NY METOD OCH KOMPOSITION FÖR FRAMSTÄLLNING AV ETT CELLULÄRT ALLIGENT VACCIN	Godkänd
COMBIG-Grundkoncept	2003	EPO	03730977.0	NEW METHOD AND COMPOSITION FOR PRODUCING A CELLULAR ALLOGENEIC VACCINE	Godkänd
COMBIG-Grundkoncept	2003	Schweiz, Italien, Frankrike, Storbritannien, Danmark, Slovenien, Ungern, Tyskland; Spanien, Nederländerna, Irland.	1509244	NEW METHOD AND COMPOSITION FOR PRODUCING A CELLULAR ALLOGENEIC VACCINE	Validerad
COMBIG-Grundkoncept	2003	USA	11/603 819	NEW METHOD AND COMPOSITION FOR PRODUCING A CELLULAR ALLOGENEIC VACCINE	Under granskning
CD70	2009	Brasilien, Kanada, Kina, Europa, Hong Kong, Indien, Japan, Sydkorea, Ryssland, USA	PCT/SE2010/051099	METHOD FOR PROLIFERATION OF ANTIGENSPECIFIC T-CELLS	Under granskning
COMBIG	2010	Kina, Japan, Indien, Korea, USA, Ryssland, Brasilien, Europa	PCT/EP2011/051952	IMPROVED COMPOSITION FOR INHIBITING TUMOR CELL PROLIFERATION	Under granskning
CD70-Virus	2011	PCT	PCT/EP2012/056658	METHOD FOR PRIMING OF T-CELLS	Under granskning
CD70-Anti-cd3	2011	PCT	PCT/EP2012/056661	METHOD FOR PROFILERATION OF ANTIGEN SPECIFIC T-CELLS	Under granskning
Produktion	2012	EPO	EP12197687.2	CO-DIFFERENTIATION OF MONO-CYTES FROM ALLOGENIC DONORS	Under granskning

"Immunicums patentportfölj är varierad och väl anpassad till bolagets affärsidé. Trots att omkring hälften av grundpatentets giltighetstid har gått, så skyddar senare inlämnade patentansökningar viktiga förbättringar av grundkonceptet vilket ger monopol som sträcker sig långt bortom utgången av grundpatentet. Den huvudsakliga uppfinnarens goda förståelse för patentsystemet är en icke försumbar tillgång för företaget".

Gerhard Miksche, tidigare chef för Astra AB:s patent- och varumärkesavdelning (1983-1991), ger under 2011 ett utlåtande kring Immunicums patentportfölj.

Ägarkoncentration

Cirka 32% av kapitalet och 32% av röster i Bolaget kommer att kontrolleras av ledande befattningshavare och vissa av styrelsens ledamöter efter nyemissionen som den beskrivs i detta memorandum, med beaktande av lämnade teckningsförbindelser och förutsatt ett fulltecknat emissionserbjudande. Även om dessa aktieägare inte är avtalsmässigt bundna att agera gemensamt har de, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på ärenden där aktieägare har rösträtt. Denna koncentration av företagskontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än huvudaktieägarna.

Försäkringskydd

Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringskydd är tillfredsställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

Anställningsavtal

Sedvanliga anställningsavtal föreligger. Samtliga anställningsavtal i Sverige bygger på svensk arbetsrättslig lagstiftning. Avtalen är individuella avseende lön, semester, rätt till övertidsersättning och eventuella förmåner. Samtliga avtal reglerar sekretess och rätt till arbetstagares uppfinningar.

Beroende av tillstånd och myndighetskontakter

Bolaget är beroende av nuvarande och kommande avtal rörande tillstånd för kliniska prövningar, likväl som ev. kommande tillstånd avseende försäljning av utvecklade vacciner och ev. övriga läkemedel.

Bolaget har ingen verksamhet som kräver särskilda myndighetstillstånd för hantering av substanser eller insatsvaror.

Transaktioner med närstående

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet som motpart i några av Bolagets affärstransaktioner, som är eller har varit ovanliga till sin karaktär eller med avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte heller varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan. Bolaget har heller inte lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse till eller till förmån för någon av styrelsens ledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget.

Väsentliga avtal

Förutom sedvanliga anställningsavtal och konsultavtal med personal respektive vetenskapligt råd, finns även avtal med:

1. Apoteket Pharmaci avseende klinisk prövning.
 2. Uppsala Clinical Research (UCR) för genomförande av klinisk prövning.
 3. Kliniska forsknings- och utvecklingsenheten (KFUE) på Uppsala Akademiska Sjukhus avseende den kliniska prövningens genomförande.
 4. Vecura - Karolinska Universitetssjukhuset gällande förvaring och distribution av vaccinceller.
 5. Uppsala Läns Landsting - gällande regler och villkor som ska följas för den kliniska prövningen.
 6. Universitetssjukhuset i Oslo gällande alternativ produktionsanläggning för INTUVAX™.
 7. Norrlands Universitetssjukhus i Umeå gällande samarbetet kring den kliniska prövningen på njurcancer.
 8. Företagets läkemedel (definierat enligt Läkemedelslagen 1992:859) omfattas av läkemedelsförsäkringen i Sverige enligt gällande försäkringsavtal.
- Därutöver är avtal vad avser emissionen, teckningsförbindelser och garantiförbindelser, att betrakta som väsentliga avtal. Se vidare under styckena "Garantikonsortium", resp. "Teckningsförbindelser".

Rättsliga förfaranden

Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Beroende av större kunder och /eller motparter

Inget beroende av extern part föreligger som bedöms väsentligen påverka möjligheterna att realisera i nuläget planerad utveckling.

Dokument tillgängliga för granskning

Bolagsordning, historisk finansiell information, detta memorandum samt övrig of-fentliggjord information finns att tillgå i elektronisk form på Bolagets hemsida www.immunicum.se.

- » Bolagsordning för Immunicum AB (publ);
- » Reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2011/2012, 2010/2011 och 2009/2010 samt halvårsrapport för perioden första halvåret 2012/2013;
- » Detta investeringsmemorandum;

Kopior av ovanstående dokument kan därutöver under hela memorandumets giltighetstid återfinnas på Bolagets kontor på ordinarie kontorstid under vardagar.

Information från tredje man

Information från tredje man som återgivits i detta dokument har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Bolagsstyrning

Bolaget har att iaktta aktiebolagslagens bestämmelser om bolagsstyrning. Styrelsen har därvid upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldigheter, samt fastställt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Arbetsordningen ses över årligen. Styrelsen har prövat frågan huruvida särskilda kommittéer avseende revision och ersättningsfrågor bör inrättas. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhetens omfattning har styrelsen gjort bedömningen att dessa frågor är av sådan betydelse att de bör beredas och beslutas av styrelsen i sin helhet och att detta kan ske utan olägenhet. Styrelseordförande skall i enlighet med instruktion från årsstämman sammankalla en valberedning. Bolagsstyrningskodens tillämpning har utvidgats till att gälla alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. NASDAQ OMX First North, vilket är ett förstahandsalternativ för kommande listning förutsatt att listningskraven kan uppfyllas, utgör inte en reglerad marknad och Bolaget har därför inte krav på sig att följa koden. Bolaget följer dock kontinuerligt utvecklingen på området och avser att följa de delar av koden som kan anses relevanta.

Styrelsens arbetsformer

- » Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag.
- » Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse.
- » Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse. Det finns inget särskilt ersättningsutskott.
- » IR-policy och Finans- & Likviditetspolicy fastställdes av styrelsen den 12 februari 2013.

Övrig information

Enligt §3 i Immunicums bolagsordning är föremålet för Bolagets verksamhet att bedriva forskning, utveckling, marknadsföring och försäljning av läkemedel samt idka därmed förenlig verksamhet.

Inga inskränkningar att fritt överlåta aktier eller andra värdepapper upptagna till handel finns. Värdepappren är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsplikt. Inga offentliga uppköpserbjudanden har förekommit under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Aktieinvest AB har anlitats av Bolaget som emissionsinstitut i samband med emissionen som beskrivs i detta memorandum. Aktieinvest AB har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga ekonomiska eller andra relevanta intressen i emissionen.

G&W Fondkommission har anlitats av Bolaget som Rådgivare i samband med emissionen som beskrivs i detta memorandum. G&W Fondkommission har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga ekonomiska eller andra relevanta intressen i emissionen.

Bolagets firma är Immunicum AB (publ). Bolaget med nuvarande firma registrerades hos Bolagsverket (dåvarande PRV) under 2002 och verksamheten har bedrivits sedan dess. Bolagets styrelse har sitt säte i Göteborg kommun, Västra Götalands län och dess organisationsnummer är 556629-1786. Bolaget är ett aktiebolag och associationsformen regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga värdepapper utgivna av Bolaget har upprättats enligt aktiebolagslagen. Bolaget är anslutet till Euroclear Sweden AB. Bolagets samtliga värdepapper är denominerade i svenska kronor.

Bolagets adress och kontaktuppgifter:

Kontaktuppgifter

031-772 81 50
info@immunicum.com
www.immunicum.com

Kontorsadress

Stena Center 1
Holtermansgatan 1
412 92 Göteborg

Skattefrågor

Nedanstående sammanfattning av vissa svenska skatteregler är baserad på nu gällande lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information för innehavare av aktier och teckningsrätter som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Redogörelsen är inte avsedd att vara uttömmande och behandlar exempelvis inte situationer där värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som har varit fåmansföretag. Inte heller behandlas de särskilda lättnadsregler som i vissa fall är tillämpliga på utdelningar och kapitalvinster på aktier i onoterade bolag. Varje aktieägare bör därför inhämta råd från skatteexperts avseende sin specifika situation.

Kapitalvinst/-förlust

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30%. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas separat för varje värdepappersslag, varvid omkostnadsbeloppet för samtliga avyttrade värdepapper av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av den s.k. genomsnittsmetoden. Det innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet på innehavda aktier i Bolaget normalt påverkas om teckningsrätter utnyttjas för att förvärva ytterligare aktier av samma slag och sort. Schablonregeln, som innebär att omkostnadsbeloppet alternativt får bestämmas till 20% av nettoförsäljningsintäkten, får användas vid avyttring av marknadsnoterade aktier. Aktierna i Bolaget är i nuläget inte föremål för handel på någon lista och är intill att listning sker, ur skatterättslig synpunkt, därmed att klassificera som ej marknadsnoterade. Reglerna i detta avsnitt tar däremot höjd för vad som gäller för ett listat bolag.

Fysiska personer

Kapitalförlust på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (aktiebeskattade värdepapper, t ex teckningsrätter och interimaktier) är avdragsgill mot kapitalvinst samma år på marknadsnoterade eller onoterade aktier och delägarätter. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30% av den del av underskottet som inte överstiger 100 Tkr och med 21% av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30%.

Juridiska personer

Hos aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22,0% skatt. För aktiebolag medges avdrag för kapitalförlust på aktier och andra delägarätter som innehas som kapitalplacering endast mot kapitalvinst på delägarätter.

Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas under ett visst år, får dras av mot kapitalvinst på delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda regler gäller för vissa speciella företagskategorier.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30% på utdelning från marknadsnoterade bolag. Preliminärt skatteavdrag om 30% skall göras av den som betalar ut utdelningen till fysisk person eller dödsbo, vilket för Bolagets del är Euroclear Sweden AB. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 22,0%. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav under vissa förutsättningar skattefria.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige m.m.

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Innehavare av aktier kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bl.a. svenska aktier om de vid något tillfälle under de tio kalenderår som närmast föregått det kalenderår då avyttringen ägde rum varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30%. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Bolagsordning

§ 1 Firma

Bolagets firma är IMMUNICUM AB (publ). Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Göteborgs kommun, Västra Götalands län.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall bedriva forskning, utveckling, marknadsföring och försäljning av läkemedel samt idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 500 000:- och högst 2 000 000:-

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 10 000 000 och högst 40 000 000.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter, med noll till tre suppleanter. Styrelsen väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

§ 7 Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsen och verkställande direktörens förvaltning utses årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma en revisor.

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

§ 9 Anmälan till stämma

Rätt att delta i stämman har sådana aktieägare som upptagits i aktieboken på sätt som föreskrivs i 7 kap 28§ 3 stycket aktiebolagslagen och som anmält sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 10 Ärende på årsstämma

På ordinarie bolagsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Framläggande och godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a) om fastställelse av resultat- och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
 - b) om dispositionen beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
 - c) om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvodet.
9. Val av styrelse och revisorer samt eventuella revisorsuppleanter.
10. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 1/7 - 30/6.

§ 12 Avstämningsförbehåll

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

Dokument som införlivas genom hänvisning

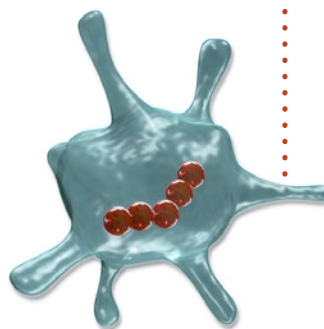
Detta investeringsmemorandum har upprättats med anledning av nyemission och utgörs av denna handling samt delårsrapport för perioden juli-dec 2012. Halvårsrapporten för 2012/2013 och årsredovisningarna för 2011/2012, 2010/2011 och 2009/2010 införlivas i detta dokument genom hänvisning. För det fall detta dokument, årsredovisningarna och/eller delårsrapporter skulle innehålla motstridig information skall detta dokument äga företräde. Utöver vad som anges i delårsrapporten och vad som framgår i beskrivningen i detta dokument har inga väsentliga händelser inträffat till tiden för detta memorandum. Inga andra delar av memorandumet än reviderade räkenskaper i form av årsredovisningarna har varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer.

Informationen och räkenskaperna har återgivits ur årsredovisningen för 2011/2012 och delårsrapporten för perioden juli-dec 2012. Revisionsberättelse för årsredovisningen avseende 2011/2012 har lämnats och infogas längre ned i detta dokument.

För jämförande siffror för tidigare räkenskapsår hänvisas till årsredovisningarna avseende de genom hänvisning införlivade årsredovisningarna avseende 2011/2012, 2010/2011 och 2009/2010. Utöver vad som anges nedan och förvaltningsberättelsen har inga väsentliga händelser inträffat till tiden för detta memorandum. Inga andra delar av memorandumet än reviderade räkenskaper i form av årsredovisningar eller den översiktligt granskade kvartalsrapporten har varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN 120701-121231

- » Den 9:e augusti hölls en extrastämma där det beslutades att Immunicum byter kategori till publikt bolag samt att avstämningsförbehåll skall införas i bolagsordningen. Vidare beslutades att genomföra en aktiesplit (1000:1) varvid en befintlig aktie ersätts med tusen nya. Antalet aktier efter uppdelning, men före fondemission (se nedan), uppgår till 7 229 000 stycken. Det beslutades även att höja aktiekapitalet till 500 000 kronor från tidigare 180 725 kronor. Ökningen av aktiekapitalet skedde genom fondemission via överföring av 85 875 kronor från reservfonden samt resterande medel från fritt eget kapital. I samband med ökningen av aktiekapitalet emitterades 12 771 000 aktier till ägarna i förhållande till deras befintliga aktieinnehav. Efter aktiesplit och fondemission uppgår det totala antalet aktier till 20 000 000 st. Samtliga beslut genomfördes i syfte att underlätta Immunicums kommande kapitalanskaffningar genom möjligheten att vända sig till en större skara investerare.
- » Den 28:e november ingick Immunicum avtal med Günther & Wikberg Kapitalförvaltning AB (G&W). Överenskommelsen gäller ett samarbete kring Bolagets kommande nyemission utan företräde för nuvarande aktieägare med efterföljande listning på NASDAQ OMX First North. Enligt avtalet åtar sig G&W även att agera s.k. "Certified Adviser" åt Immunicum under listningen på NASDAQ OMX First North, förutsatt att villkoren för sådan listning kan uppfyllas.



- » Den 14:e december fick Immunicum ett abstract med titeln "GMP-production of an allogenic DC-based cancer vaccine (COMBIG-DC) for treatment of patients with metastatic renal cancer using the ELUTRA® Platform" godkänt för presentation på Keystone Symposia on Molecular and Cellular Biology:s konferens "Understanding Dendritic Cell Biology to Advance Disease Biology" i Keystone, Colorado, USA 3-8 mars 2013.
- » Den 18:e december skickade Immunicum in en ny patentansökan, EP12197687.2, för att skydda en metod för storskalig produktion av allogena dendritceller som kan användas för att ta fram INTUVAX™, SUBCUVAX™ och vaccinceller baserade på CD70-teknologin.
- » Den 19:e december hölls Immunicums årsstämma där det bl.a. beslutades att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemission samt omval av befintlig styrelse dock utan någon styrelsesuppleant. Årsstämman fattade även beslut om utgivning av teckningsoptioner till styrelsen, medlemmar i det vetenskapliga rådet, samt till VD. Det sammanlagda antalet optionsrätter uppgår till max 1 200 000 motsvarande en utspädning av maximalt ca 4,5% (hänsyn tagen till utspädning vid den kommande nyemissionen). Varje optionsrätt ger optionsinnehavaren rätt att teckna en aktie till en kurs som motsvarar tre gånger den planerade emissionkursen i samband med nyemission.
- » Den 19:e december fattade styrelsen beslut att Bolaget parallellt med den pågående njurcancerstudien skall påbörja ytterligare en klinisk studie på levercancer.

Väsentliga händelser efter rapportperioden 120701-121231

- » Den 12:e februari 2013 fattade styrelsen i Immunicum beslut att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission till allmänheten utan företrädesrätt för Bolaget nuvarande aktieägare. Emissionsbeslutet fattades med stöd av det bemyndigande att emittera aktier som erhöles vid Bolagets årsstämma 2012.
- » Den 13:e februari har Immunicum kallat till extrastämma för att fatta beslut om sammanläggning av aktier, två befintliga aktier läggs samman till en. Totala antalet aktier kommer därefter uppgå till 10 000 000.
- » Den 1 mars tillträder Per-Olof Gunnesson som Bolagets cfo (Chief Financial Officer). Han har mer än 40 års erfarenhet från läkemedelsföretag, bland annat 27 år med Astra koncernen där han arbetade i ett antal olika ledande befattningar. Gunnesson är civilekonom och har bred erfarenhet från såväl forskningsintensiva bolag som från försäljning och marknadsföring.

Revisionsberättelse

(utdrag ur årsredovisningen avseende 2011/2012)

Rapport om årsredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen för Immunicum AB för räkenskapsåret 2011-07-01—2012-06-30. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 21-32.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

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

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Immunicum AB:s finansiella ställning per den 30 juni 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Immunicum AB för räkenskapsåret 2011-07-01 - 2012-06-30.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Göteborg den 26 september 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Gunnar Källhed
AUKTORISERAD REVISOR



Bengt Kron
AUKTORISERAD REVISOR

Ordlista

I Bolagets verksamhet förekommer en hel del facktermer vilka i möjligaste mån förklaras nedan.

Adjuvans - Ordet adjuvans kommer från det latinska ordet adiuvarer som betyder hjälp eller underlätta. Inom immunologin är adjuvans en substans som kan stimulera immunsystemet och förstärka responsen av ett vaccin utan att ha någon antigenspecifik effekt i sig själv. Ett adjuvans kan accelerera, förlänga eller förstärka ett antigenspecifikt immunsvaret om det kombineras med specifika antigener.

Alloreaktion - Immunologisk respons mot kroppsfrämmande vävnad, t.ex. mot ett s.k. allograft vid transplantation (allo - annan, jmf auto - egen).

Antigener - Antigener är proteiner eller andra typer av molekyler som finns på ytan av en cell, eller inuti cellen, och det är antigenet som har förmåga att utlösa en immunreaktion.

Antigenpresenterande celler (APC) - Antigenpresenterade celler är celler som presenterar ett antigen för en annan cell. Detta leder till en aktivering av den andra cellen. Exempel på antigenpresenterande celler är dendritiska celler (DC:er) men också B-lymfocyter och makrofager.

Autolog - Patientegen.

Allogen - Patientfrämmande (från en annan människa).

Angiogenes - Nybildning av blodkärl, t.ex. efter skada eller till en tumör.

APC-vaccin - Vacciner baserade på antigenpresenterande celler

Apoptotisk - Apoptotiska celler är celler som genomgår apoptos, eller programmerad celldöd vilket är ett sätt för celler att på ett kontrollerat sätt begå självmord utan att skada sin omgivning.

CD8+ T-celler - Celler som uttrycker proteinet CD8 och som har förmågan att aktiveras till s.k. cytotoxiska T-lym-

focyter (CTL:er). Vid presentation av tumörantigener, aktiveras CD8+ T-celler till CTL:er med förmågan att döda cancerceller.

Cellvacciner - Vaccin som baseras på injektion av hela celler.

COMBIG-plattformen - Immunicums plattformsteknologi som ligger till grund för koncepten INTUVAX™ och SUBCUVAX™.

CTL:er - Cytotoxiska T-lymfocyter/aktiverade CD8+ T-celler.

Cytotoxisk - Toxisk (d.v.s. 'giftig/skadande') mot celler. En kemisk substans kan vara cytotoxisk precis som också delar av kroppens immunförsvar är i sin funktion mot t.ex. infekterande celler eller cancerceller.

Dendritcell (DC, DC:er, plural) - Dendritceller, har flera funktioner som del av kroppens immunförsvar. DC fungerar dels som antigenpresenterande cell men också genom att tidigt och kraftigt generera inflammatoriska ämnen. Dessa ämnen, s.k. kemokiner och cytokiner, rekryterar t.ex. vid infektion, ytterligare DC och NK-celler till infektionsplatsen och startar den kaskad av immunceller som riktas mot det som identifieras som kroppsfrämmande. Det är denna senare kapacitet, tillsammans med användandet av patientfrämmande (allogena) DC som ger en *avstöttningsreaktion*, som utnyttjas i Immunicums INTUVAX™ koncept.

Dränerande lymfknutor - Tömmande lymfknutor. Lymfknutor (alternativt *Lymfnoder*) fungerar som filter i lymfsystemet (det cirkulatoriska system där immunceller produceras, mognar och vägleds.)

EMA - European Medicines Agency (den europeiska läkemedelsmyndigheten).

EPO - European Patent Office (den europeiska patentmyndigheten).

Fas I/II-studie - Läkemedelsstudier i människa som klassas efter dess syfte

och omfattning. I en kombinerad fas I/II-studie undersöks läkemedlets säkerhet (avsaknad av negativa bi-effekter) men även läkemedlets effekt.

FDA - Food and Drug Administration (den amerikanska läkemedelsmyndigheten).

GMP - Good Manufacturing Practice - Internationell standard för produktionskvalité som måste följas vid försäljning av läkemedel och medicintekniska produkter och också vid kliniska prövningar (clinicalGMP, cGMP).

Hematologisk - Undersökning av substanser och/ eller celler i blod.

Immunflykt - Att immunförsvaret inte aktiveras mot patientens unika tumörprofil.

Immunogen - En substans som leder till ett immunsvaret klassas som immunogen.

Immunologi - Läran om immunförsvaret.

Kemokiner - Ämnen som reglerar bl.a. immuncellers aktivitet.

PCT - Patent Cooperation Treaty, PCT, är en internationell överenskommelse som förenklat innebär att du genom en enda ansökan på ett språk får en internationell ingivningsdag. Det innebär att ansökan anses ingiven i samtliga PCT:s medlemsländer, mer än 140 stycken, den dagen.

Prekursor - Utgångsämne för framställning av ett ämne som är verksamt i kroppen. Framställningen kan ske syntetiskt eller i kroppen.

Profylaktisk - Förebyggande av sjukdom.

Proliferation - Spridning eller tillväxt.

Subkutant - Under huden.

Syngen - vävnad från en enäggstvilling är exempel på syngen vävnad.

Terapeutisk - Behandling av sjukdom.



KONTAKT

031-772 81 50
info@immunicum.com
www.immunicum.se

KONTOR

Stena Center 1
Holtermansgatan 1
412 92 Göteborg