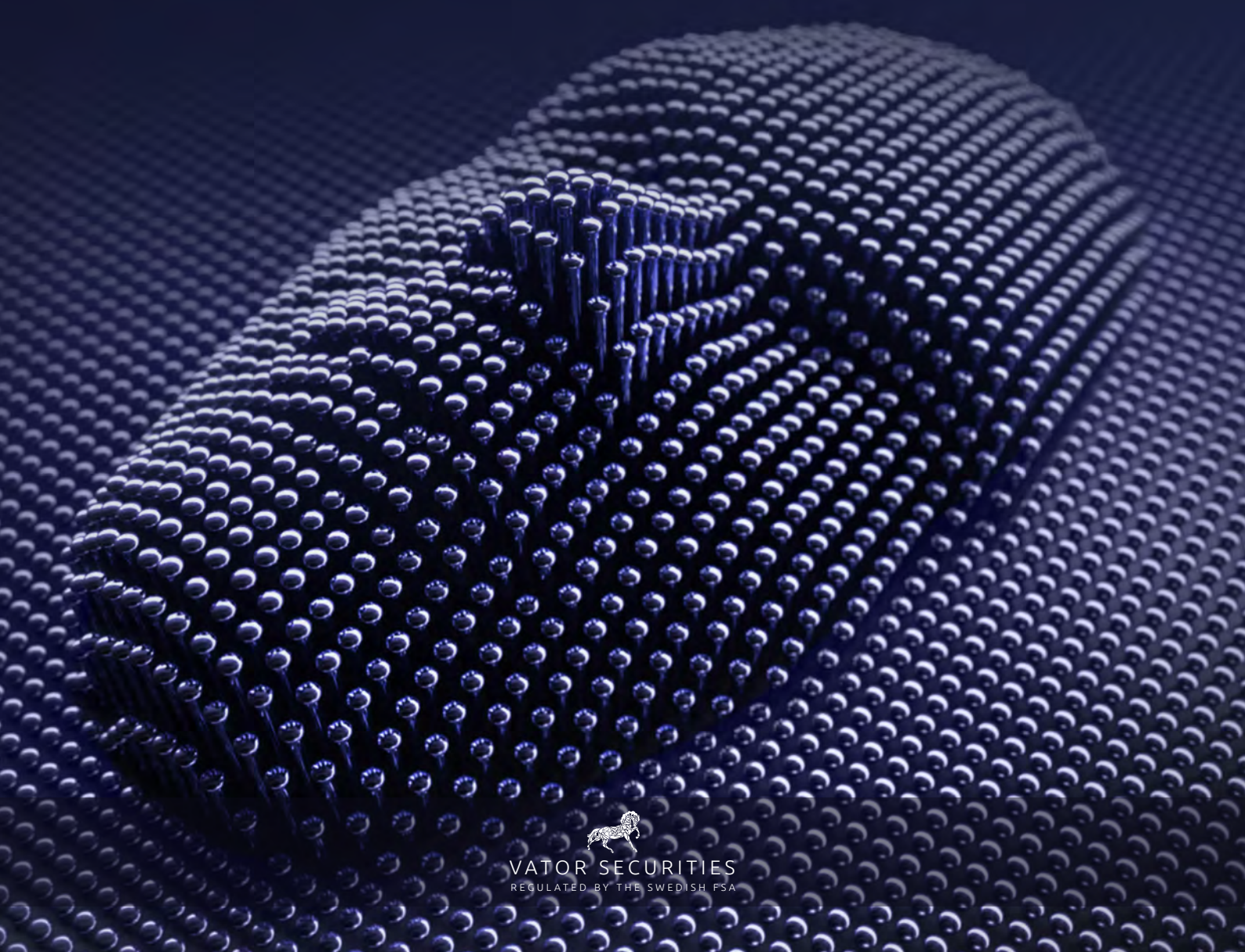


Inbjudan till teckning av aktier i



VATOR SECURITIES
REGULATED BY THE SWEDISH FSA

Viktig information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av Immunovia AB:s (publ) erbjudande av aktier till allmänheten i Sverige och institutionella investerare ("Erbjudandet") och tas upp till handel på Nasdaq First North. Med "Prospekt" avses detta prospekt. Med "Immunovia" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhanget, Immunovia AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag). Med "Vator" avses Vator Securites AB ("Vator"). Se avsnittet "Definitioner" för definitionerna av dessa och andra termer i detta Prospekt.

De siffror som redovisas i Prospektet har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Alla finansiella belopp anges i svenska kronor ("SEK"), om inte annat anges. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information i Prospektet som rör Bolaget och som inte ingår i den reviderade informationen eller har granskats av Bolagets revisor enligt vad som anges här, härstammar från Bolagets internredovisning och rapporteringssystem.

Erbjudandet riktas inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Inte heller riktas Erbjudandet till sådana personer vilkas deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller åtgärder än dem som föreskrivs enligt svensk lag. Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som tillåter att aktierna erbjuds till allmänheten, eller som tillåter innehav och spridning av Prospektet eller några andra dokument som rör Bolaget eller aktier i en sådan jurisdiktion. Ansökningar om att teckna aktier som strider mot sådana regler kan komma att ogiltigförklaras. Personer som får Prospektet i sin ägo uppmanas av Bolaget och Vator att skaffa information om och att iaktta sådana restriktioner. Varken Bolaget eller Vator påtar sig juridiskt ansvar för överträdelse av någon person, vare sig potentiell investerare eller inte, av sådana restriktioner. Aktierna i Erbjudandet har inte granskats av någon federal eller delstatlig värdepapperskommission eller reglerande myndighet i USA. De ovan nämnda myndigheterna har heller inte bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av Prospektet. Eventuella påståenden om motsatsen utgör ett brott i USA. Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den amerikanska Värdepapperslagen från 1933 i dess ändrade lydelse, ("Securities Act") eller enligt någon värdepapperslag i en amerikansk delstat.

Informationen i Prospektet har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras här. Spridning av Prospektet till annan än mottagare som specificeras av Vator eller dess representanter är förbjuden, likaså till personer som eventuellt har anlitats för att underrätta mottagaren om ärendet, och varje röjande av innehållet som saknar föregående skriftligt tillstånd från Bolaget är förbjudet. All reproduktion eller spridning av Prospektet i USA, i sin helhet eller delar därav, och allt röjande av innehållet till andra personer är förbjudet. Prospektet är personligt för varje anbudsmottagare och utgör inte ett erbjudande till andra personer eller till allmänheten att teckna aktier i Erbjudandet.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med kapitel 2, 25 § och 26 § i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Prospektet har upprättats på svenska. Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Domstolarna i Sverige har exklusiv jurisdiktion att avgöra konflikt eller tvist som uppstått ur eller i anslutning till Erbjudandet eller Prospektet.

Framåtriktade uttalanden

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, till exempel, innehåller formuleringar som "tror", "beräknar", "förutser", "förväntar", "antar", "prognostiserar", "avser", "skulle kunna", "kommer att", "bör", "borde", "enligt uppskattningar", "har åsikten", "kan", "planerar", "potentiell", "förutsäger", "planlägger", "såvitt känt" eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller, framför allt, uttalanden och åsikter i Prospektet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och förväntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet samt den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget.

Framåtriktade uttalanden baseras på nuvarande beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kommer att skilja sig uttalat från resultaten, eller inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden eller visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. På motsvarande sätt bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och de rekommenderas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Verksamhetsöversikt" och "Översikt över drift och finansiering", som innehåller mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan påverka Bolagets verksamhet och marknaden där det opererar. Varken Bolaget eller Vator kan lämna garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna eller huruvida de förutspådda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa.

Med anledning av de risker, osäkerheter och antaganden som sammanhänger med framåtriktade uttalanden, är det möjligt att de i Prospektet nämnda framtida händelserna inte kommer att inträffa. De framåtriktade uppskattningar och förhandsberäkningar som härstammar från tredjeparts-studier och hänvisas till i Prospektet kan visa sig vara inkorrekta. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig i betydande grad från vad som angetts i sådana uttalanden till följd av, utan begränsning: ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, framför allt ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensnivåer, ändringar i lagar och förordningar samt förekomsten av olyckor eller miljöskador.

Efter Prospektets datum åtar sig varken Bolaget eller Vator, om det inte föreskrivs enligt lag eller i Nasdaq First Norths regelverk för emittenter, att uppdatera framåtriktade uttalanden eller anpassa dessa framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Verksamhets- och marknadsinformation

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation som rör Immunovias verksamhet och marknader. Sådan information baseras på Bolaget analys av ett flertal källor, inklusive en rapport från ett ledande oberoende konsultföretag.

I branschpublikationer eller -rapporter anges vanligen att den medtagna informationen har erhållits från källor som tros vara tillförlitliga, men riktigheten och fullständigheten i en sådan information kan inte garanteras. Bolaget har inte på ett oberoende sätt verifierat och kan inte ge några garantier avseende riktigheten i bransch- och marknadsinformation som ingår i Prospektet och som hämtats ur eller härstammar från sådana branschpublikationer eller -rapporter. Verksamhets- och marknadsinformation är förutsäggande och förenade med osäkerhet och återspeglar inte nödvändigtvis de faktiska marknadsförhållandena. Sådana data baseras på marknadsstudier som i sin tur baseras på ett urval av och subjektiva omdömen från både forskare och respondenter, inklusive omdömen om vilka typer av produkter och transaktioner som bör ingå i den relevanta marknaden.

Varken Bolaget eller Vator åtar sig ansvaret för att verksamhets- eller marknadsinformationen som ingår i Prospektet är korrekt. Information från tredje part har återgivits på ett exakt sätt och, såvitt Bolaget känner till och har haft möjlighet att försäkra genom information publicerad av sådan tredje part, har inga fakta utelämnats som kan medföra att den återgivna informationen gjorts inkorrekt eller missvisande.

Innehåll

4	Sammanfattning
14	Risikfaktorer
18	Inbjudan till teckning av aktier i Immunovia
19	Bakgrund och motiv
20	VD har ordet
22	Villkor och anvisningar
24	Bakgrund och marknad
29	Beskrivning av Immunovia
33	Immunovias teknologi
35	Kommersialiseringsstrategi
37	Immunovias kliniska utvecklingsstrategi för tidig detektion av pankreascancer
41	Finansiell information i sammandrag
46	Kommentarer till den finansiella utvecklingen
51	Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information
55	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer
61	Aktiekapital och ägarförhållanden
64	Bolagsstyrning
66	Legala frågor och kompletterande information
69	Skattefrågor i Sverige
71	Bolagsordning
73	Handlingar införlivade genom hänvisning
74	Ordlista
75	Adresser

Erbjudandet i sammandrag

Antal aktier i Erbjudandet	Erbjudandet omfattar högst 3 245 000 aktier, varav samtliga 3 245 000 aktier är nyemitterade.
Teckningskurs	18,50 SEK per Aktie
Preliminär tidsplan	
Teckningsperiod för allmänheten	2-16 november
Besked om tilldelning	18 november
Likviddag	23 november
Beräknad första dag för handel	1 december
Kortnamn	IMMNOV
ISIN-kod	SE0006091997
Finansiell kalender m.m.	
Delårsrapport för perioden 30 juni – 31 december	24 februari 2016
Delårsrapport för perioden 1 jan – 30 juni	24 augusti 2016

Förkortningar, förklaringar och definitioner

Aktie	Aktie i Bolaget.
Immunovia, Bolaget	Immunovia Aktiebolag (publ).
Euroclear	Euroclear Sweden AB.
Vator Securities	Vator Securities AB, finansiell rådgivare till Bolaget.
Eminova Fondkommission	Eminova Fondkommission AB, emissionsinstitut.
Prospektet	Föreliggande prospekt.
SEK/TSEK/MSEK	Svenska kronor/tusen svenska kronor/miljoner svenska kronor.
USD	Amerikanska dollar.
EUR	Euro.
Styrelsen	Styrelsen i Immunovia.

Sammanfattning

Sammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal "punkter" som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A – E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss

punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen "ej tillämplig"

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i ett prospekt anförts vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	<i>Samtycke till finansiella mellanhänders användning av Prospektet</i>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE

B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets firma är Immunovia AB (publ) och dess organisationsnummer är 556730-4299.
B.2	<i>Säte, bolagsform etc.</i>	Immunovia är ett svenskt publikt aktiebolag och bildades i Sverige den 7 maj 2007 och registrerades vid Bolagsverket den 24 maj 2007. Immunovia har sitt säte i Lund och verksamheten bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	<p>Immunovias primära diagnostiska verktyg (IMMray™ PanCan –d) kan bli världens första test för tidig diagnostisering av pankreascancer. Testet kan diagnostisera patienter med en mycket hög grad av känslighet och specificitet. Detta möjliggör en diagnostisering av patienter med pankreascancer redan innan symtom uppträtt (stadie I och II), vilket med dagens diagnostiska metoder är svårt och ineffektivt. IMMray™ PanCan –d baseras på Immunovias antikroppsbaseerade plattform IMMray™. IMMray™ är ett resultat av 15 års forskning vid Lunds universitet och används för avkodning av mekanismerna bakom immunförsvaret, vilket är det första i kroppen som reagerar vid eventuell sjukdom.</p> <p>Huvudfokus för Immunovia är idag Bolagets test för tidig detektion av pankreascancer. Plattformen IMMray™ används även för utveckling av diagnostiska tester för lupus (SLE), prostatacancer och bröstcancer.</p> <p>Immunovia verkar således inom marknaden för diagnostik avseende cancer och autoimmunitet.</p>
B.4a	<i>Trender</i>	Ett av de största olösta behoven inom cancervården idag är tillgången på tillförlitliga cancerdiagnostiska tester som kan upptäcka cancer i ett tidigt skede då canceren är som mest behandlingsbar. Särskilt för de allvarligaste cancerformerna, såsom pankreascancer,

diagnostiseras majoriteten av patienterna i ett sent stadiet där cancer har metastaserat och vid denna tidpunkt är sjukdomen oftast obotlig. Cancerspecialister är därför överens om att tidig diagnostik är nyckeln till att förbättra prognosen för patienter som insjuknat i cancer vilket nu sammanfaller med etableringen av nya diagnostiska verktyg inom molekylär multiplex diagnostik som kan generera sådana tester. Immunovias primära diagnostiska verktyg (IMMray™ PanCan –d) kan bli världens första test för tidig diagnostisering av pankreascancer och bygger på Immunovias antikroppsbaseade plattform, IMMray™.

B.5 *Koncern*

Organisationsstrukturen består av Immunovia AB (publ) samt det helägda amerikanska dotterbolaget Immunovia Inc.

Immunovia Inc. startades i augusti 2015 för att på ett bättre sätt administrera verksamheten i USA.

B.6 *Större aktieägare*

Nedan visas Bolagets tio största aktieägare per dagen för detta Prospekt.

Ägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier	Procent av kapital och röster
Carl Borrebaeck	1 909 900	17,3%
Vincent Saldell	1 000 000	9,1%
Sara Andersson Ek	968 950	8,8%
Christer Wingren	968 950	8,8%
Per Mats Ohlin	968 950	8,8%
Sydsvensk Entreprenörsfond	333 600	3,0%
Mu Bioteknik AB	307 692	2,8%
Kenth Petersson	263 150	2,4%
SIX SIS AG, W8IMY	188 200	1,7%
Pehr G Gyllenhammar	153 846	1,4%
Summa, 10 största ägare	7 063 238	63,9%
Summa, övriga	3 982 978	36,1%
Totalt antal aktier	11 046 216	100 %

Såvitt Styrelsen, ledningen eller Immunovias nuvarande aktieägare känner till finns inga former av aktieägaravtal i Bolaget. Likaså saknas överenskommelser eller motsvarande som i framtiden skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

B.7

Historisk finansiell information

Räkenskapsåret 2013 är upprättat i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2008:1. Från och med räkenskapsåret 2014 tillämpas årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3) vid upprättandet av finansiella rapporter. Övergången har inte påverkat jämförbarheten med föregående år trots att Bolaget har valt att tillämpa lättnadsreglerna för mindre bolag (ÅRL 3 Kap, 5 § 4 st.) och därmed inte räknat om jämförelsetalen. Årsredovisningarna har reviderats. Finansiell information för perioden 1 januari till och med 30 juni 2014 och för 1 januari till och med 30 juni 2015 är hämtade från Bolagets egna internredovisningssystem, framtagna för Prospektet och har varken offentliggjorts tidigare eller granskats av revisor. Kassaflödesanalysen för 2013 är inte reviderad, men är baserad på Bolagets reviderade årsredovisning för 2013. De nyckeltal som presenteras här nedan är inte reviderade. Nyckeltalen för helåren 2013 och 2014 är emellertid baserade på Bolagets reviderade årsredovisningar för 2013 och 2014. Nedanstående sammandrag av Bolagets räkenskaper bör läsas tillsammans med Immunovias reviderade räkenskaper med tillhörande noter för räkenskapsåren 2013 och 2014, vilka införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Resultaträkning i sammandrag

	150101 150630 6 mån	140101 140630 6 mån	140101 141231 12 mån <i>Reviderad</i>	130101 131231 12 mån <i>Reviderad</i>
(SEK)				
Nettoomsättning	58 541	102 734	359 165	1 178 634
Aktiverat arbete för egen räkning	6 904 596	0	0	0
Övriga intäkter	0	0	175 243	1 457
Summa intäkter	6 963 137	102 734	534 408	1 180 091
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-8 128 786	-2 467 502	-7 548 501	-1 875 137
Personalkostnader	-2 508 978	-433 099	-1 382 278	-416 841
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-144 138	-37 136	-259 271	-499 472
Övriga rörelsekostnader	-17 185	-883	-303 857	-2 293
Summa rörelsens kostnader	-10 799 087	-2 938 620	-9 493 907	-2 793 743
Rörelseresultat	-3 835 950	-2 835 886	-8 959 499	-1 613 652
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter	29 639	0	100 896	20 341
Räntekostnader	-292	0	-486	-3 108
Resultat från finansiella investeringar	29 347	0	100 410	17 233
Resultat efter finansiella poster	-3 806 603	-2 835 886	-8 859 089	-1 596 419
Skatt på årets resultat	0	0	0	0
Årets resultat	-3 806 603	-2 835 886	-8 859 089	-1 596 419

Balansräkning i sammandrag

(SEK)	150630	140630	141231 <i>Reviderad</i>	131231 <i>Reviderad</i>
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter forskning och utveckling	5 590 042	0	0	0
Patent	6 691 491	4 352 264	5 468 920	3 596 454
Summa immateriella anläggningstillgångar	12 281 533	4 352 264	5 468 920	3 596 454
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	778 085	0	740 000	0
Summa materiella anläggningstillgångar	778 085	0	740 000	0
Summa anläggningstillgångar	13 059 618	4 352 264	6 208 920	3 596 454
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Övriga fordringar	2 059 223	1 117 597	464 228	228 268
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	113 333	34 198	396 432	34 198
Summa kortfristiga fordringar	2 172 556	1 151 795	860 660	262 466
Kassa och bank	22 760 808	38 799 268	31 804 106	3 606 743
Summa omsättningstillgångar	24 933 364	39 951 063	32 664 766	3 869 209
SUMMA TILLGÅNGAR	37 992 982	44 303 327	38 873 686	7 465 663

Balansräkning i sammandrag

(SEK)	150630	140630	141231 <i>Reviderad</i>	131231 <i>Reviderad</i>
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	220 924	220 924	220 924	124 900
Ej registrerat aktiekapital	0	0	0	0
Summa bundet eget kapital	220 924	220 924	220 924	124 900
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond	47 940	39 267 802	39 566 675	5 193 668
Balanserat resultat	35 522 026	4 814 440	4 814 440	1 217 191
Föregående års resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	-3 806 603	-2 835 886	-8 859 089	-1 596 419
Summa ansamlad förlust/fritt eget kapital	31 763 363	41 246 356	35 522 026	4 814 440
Summa eget kapital	31 984 287	41 467 280	35 742 950	4 939 340
Skulder				
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder	4 116 558	1 297 573	1 163 503	968 828
Aktuella skatteskulder	40 001	5 699	26 122	5 699
Övriga skulder	165 323	19 667	67 005	39 705
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 686 813	1 513 108	1 874 106	1 512 091
Summa kortfristiga skulder	6 008 695	2 836 047	3 130 736	2 526 323
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	37 992 982	44 303 327	38 873 686	7 465 663

Kassaflödesanalys i sammandrag

	150101 150630 6 mån	140101 140630 6 mån	140101 141231 12 mån <i>Reviderad</i>	130101 131231 12 mån
(SEK)				
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat efter finansiella poster	-3 806 603	-2 835 885	-8 859 089	-1 596 419
Avskrivningar/nedskrivningar	144 138	37 136	562 245	499 472
Förändring i rörelsekapital				
Förändring kortfristiga fordringar	-1 311 895	-889 329	-598 194	-225 331
Förändring kortfristiga skulder	2 877 958	309 722	604 413	907 968
Förändring i lager	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 096 402	-3 378 356	-8 290 625	-414 310
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-6 849 747	-792 946	-2 249 711	-1 881 536
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-145 089	0	-925 000	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 994 836	-792 946	-3 174 711	-1 881 536
Finansieringsverksamheten				
Nyemission/optionslikvider	47 940	39 363 827	39 662 699	5 209 698
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	47 940	39 363 827	39 662 699	5 209 698
Periodens kassaflöde	-9 043 298	35 192 525	28 197 363	2 913 852
Likvida medel vid periodens början	31 804 106	3 606 743	3 606 743	692 891
Likvida medel vid periodens slut	22 760 808	38 799 268	31 804 106	3 606 743

Nyckeltal

(SEK)	150630	140630	141231	131231
Soliditet (%)	84	94	92	66
Kassalikviditet (%)	415	1 409	1 043	153
Antal anställda	7	2	3	2
Antal aktier vid periodens slut	11 046 216	11 046 216	11 046 216	6 244 988
Utdelning per aktie	-	-	-	-

Definitioner

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar genom kortfristiga skulder.

Soliditet

Periodens utgående eget kapital dividerat med utgående balansomslutning.

Utdelning per aktie

Utdelning vid periodens slut dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

Antal anställda

Antal anställda omräknat till heltidstjänster vid periodens slut.

Väsentliga händelser under perioden 1 jan 2013 - 31 dec 2014

Under året 2014 har bolagets organisation byggts ut och aktiviteten i utvecklingsprojekten intensifierats, vilket medfört ökade kostnader som gjort att rörelseresultatet sjunkit från -1.6 MSEK till -9,0 MSEK.

Under perioden 1 januari - 31 december 2014 genomförde Immunovia en nyemission om 43 211 052 SEK före emissionskostnader om cirka 3,5 MSEK, och under perioden 1 januari - 31 december 2013 två nyemissioner om totalt 5 209 698 SEK som inte var behäftade med några emissionskostnader.

Väsentliga förändringar i emittentens finansiella situation eller ställning på marknaden efter den 31 dec 2014

Immunovia har beviljats EU-bidrag om 4,2 MEUR, cirka 40 MSEK, fördelat på 24 månader med start 1 juni 2015. Vidare har VINNOVA-bidrag beviljats med 2 MSEK fördelat på 24 månader med start 3 augusti 2015. Immunovia nådde under perioden utvecklingsfasen och började med att aktivera kostnader under arbete för egen räkning. Under första halvåret 2015 har organisationen utökats för att genomföra aktiviteter som väntar kommande åren.

B.8	<i>Proformaredovisning</i>	Ej tillämplig; Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig; ingen resultatprognos ingår, och ingen beräkning av förväntat resultat görs, i Prospektet.
B.10	<i>Anmärkningar i revisionsberättelser</i>	Ej tillämplig; inga anmärkningar finns i revisionsberättelserna för den historiska finansiella informationen.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämplig; Styrelsen gör bedömningen att Bolagets befintliga rörelsekapital är tillräckligt för de aktuella behoven den kommande tolv månadersperioden per dagen för detta Prospekt.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

C.1	<i>Värdepapper som erbjuds</i>	Aktier i Immunovia (ISIN-kod SE0006091997).
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	<i>Antal utgivna aktier</i>	Per datumet för detta Prospekt finns 11 046 216 aktier utestående i Bolaget. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.
C.4	<i>Aktiernas rättigheter</i>	De erbjudna aktierna är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Varje aktie som omfattas av Erbjudandet berättigar innehavaren till en (1) röst på bolagsstämmor.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman

Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig; Samtliga emitterade aktier är fritt överlåtbara.
C.6	<i>Ansökan om upptagande till handel på reglerad marknad</i>	Ej tillämplig; Styrelsen för Immunovia har ansökt om att aktierna i Bolaget ska tas upp till handel på Nasdaq First North, en alternativ handelsplats som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. Första dag för handel med Immunovis aktier är planerad till den 1 december 2015, under förutsättning att ansökan godkänns. Ett villkor för godkännande är att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den dag då handeln inleds.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Ej tillämplig; Immunovia har inte lämnat några utdelningar sedan Bolaget bildades och avser inte att lämna någon utdelning inom överskådlig framtid, varför ingen utdelningspolicy antagits.

AVSNITT D – RISKER

D.1	<i>Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget</i>	<p>Immunovias verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Immunovias verksamhet, finansiella ställning och resultat. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan inbörden rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms vara av betydelse för Immunovias framtida utveckling. Huvudsakliga risker relaterade till Bolagets verksamhet och marknad innefattar -</p> <ul style="list-style-type: none"> • Immunovia är ett utvecklingsbolag med relativt kort verksamhetshistorik, det innebär att det kan dröja innan Bolaget kan redovisa försäljningsintäkter vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. • Bolaget planerar att gå in i en kommersialiseringsfas vilket innebär risker för att försäljningsintäkterna blir mindre än förväntat eller uteblir helt vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. • Valideringsstudierna kan resultera i oförutsedda eller negativa resultat vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. • Utvecklingskostnaderna är svåra att på förhand uppskatta. Kostnaderna kan bli högre än planerat vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat. • Bolaget är beroende av samarbets- och licensavtal och det finns en risk att Bolaget inte kan ingå nödvändiga samarbeten och att uteblivna samarbeten får en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat. • Det finns en risk att Immunovia inte erhåller nödvändiga registreringar för att sälja och marknadsföra sina produkter vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. • Det finns en risk att Bolaget inte erhåller en ackreditering enligt ISO 17025 för det fall Bolaget inte erhåller ackrediteringen kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat. • Immunovia är föremål för flera statliga regleringar vilka kan komma att ändras och således ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat. • Det finns en risk att Immunovia inte kan försvara beviljade patent, registrerade varumärken och andra immateriella rättigheter eller att inlämnade registreringsansökningar inte beviljas vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.
D.3	<i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepappren</i>	<p>Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktier faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering.</p> <p>Huvudsakliga risker relaterade till Bolagets aktier innefattar:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aktierna har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutsäga nivån av handel eller vilket intresse som kommer att visas för Bolagets aktier. Det finns vidare risk för att priset för aktierna blir mycket volatilt i samband med noteringen och om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte förblir hållbar, kan detta komma att medföra svårigheter för aktieägare att avyttra aktierna. Om någon av dessa risker skulle realiseras finns kan det innebära svårigheter för aktieägare att avyttra aktierna. • Immunovia kan behöva ta in ytterligare kapital vilket kan innebära att investerarnas ägarintresse späds ut och påverkar priset på aktierna. • Utdelning på aktierna kan komma att utebli helt eller delvis. Bolaget har hittills aldrig beslutat om utdelning. Immunovia kan komma att inte ha tillräckligt med utdelningsbara medel och Bolagets aktieägare kanske inte kommer att besluta om utdelning i framtiden.

AVSNITT E – ERBJUDANDE

E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	<p>Bolaget genomför i samband med Erbjudandet en nyemission som förväntas inbringa en bruttolikvid om cirka 60 MSEK samt en nettolikvid om cirka 55 MSEK efter avdrag för Bolagets transaktionskostnader (inklusive arvoden till Bolagets rådgivare), vilka sammanlagt beräknas uppgå till omkring 5 MSEK.</p>
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	<p>Immunovia förväntar sig att erhålla en bruttolikvid om cirka 60 MSEK från den nyemission som genomförs som en del av Erbjudandet. Bolaget avser att använda likviden i syfte att finansiera marknadsintroduktionen av IMMray™ PanCan -d samt även i syfte att vidareutveckla Immunovias kommande tester för andra cancerformer och för den autoimmuna sjukdomen lupus (SLE).</p>
E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	<p>Erbjudandet: Styrelsen har i samråd med Bolagets finansiella rådgivare fastställt prissättningen i Erbjudandet till 18,50 SEK per aktie. Metoden för att fastställa teckningskursen har huvudsakligen baserats på en samlad bedömning av data från en jämförelsevärdering.</p> <p>Erbjudandepreis: Priset i Erbjudandet har fastställts av Styrelsen i Immunovia i samråd med Vator Securities till 18,50 SEK per aktie. Courtage utgår ej.</p> <p>Teckningsperiod: Anmälan om teckning av aktier ska ske under perioden 2-16 november 2015</p> <p>Anmälan: Anmälan från allmänheten om teckning av aktier ska avse lägst 500 aktier och högst 50 000 aktier, i jämna poster om 50 aktier. Anmälan om teckning av aktier ska göras via en särskilt upprättad anmälningsedel som lämnas till Eminova Fondkommission. Den särskilt upprättade anmälningssedeln för anmälan till Eminova Fondkommission finns tillgänglig på Immunovias hemsida (www.immunovia.com), Vator Securities hemsida (www.vatorsecurities.se) och på Eminova Fondkommissions hemsida (www.eminova.se). Anmälningssedeln kan även hämtas på Immunovias eller Vator Securities respektive kontor.</p> <p>Tilldelning: Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse i samråd med Vator Securities varvid målet kommer att vara att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Immunovias aktier på Nasdaq First North. Tilldelningen är inte beroende av när under teckningsperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier (dock minst 500 aktier) än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. De som ingått teckningsförbindelser samt institutionella investerare kommer att prioriteras i tilldelningshänseende. Teckningsförbindelser om cirka 50 MSEK, motsvarande cirka 83 procent av Erbjudandet, har erhållits. Besked om tilldelning kommer att ske genom utsändande av avräkningsnota.</p> <p>Betalning: Betalning för tilldelade aktier ska ske kontant i enlighet med instruktioner på erhållen avräkningsnota dock senast den 23 november 2015.</p> <p>Registrering: Registrering av tilldelade och betalade aktier hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") beräknas ske omkring den 1 december 2015, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Immunovia som har registrerats på mottagarens VP-konto/servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.</p> <p>Villkor för Erbjudandets fullföljande: Erbjudandet är i huvudsak villkorat av att spridningskravet på First North uppfylls. Erbjudandet kan sålunda helt återkallas fram till likviddagen den 23 november 2015. Medföra att tidpunkten för Erbjudandets</p>

genomförande bedöms som väsentligen försvårande för Erbjudandets genomförande. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, inansuell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet av Styrelsen bedöms som otillräckligt. Erbjudandet är också villkorat av att spridningskravet för First North uppfylls. Erbjudandet kan sålunda helt återkallas, fram till likviddagen den 23 november 2015. Meddelande härom avses i sådant fall offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande, dock senast den 23 november 2015. Om Erbjudandet återkallas kommer inkomna anmälningar att bortses från samt eventuell inbetald likvid att återbetalas.

- E.4** *Intressen som har betydelse för Erbjudandet*
- Ett antal existerande och externa investerare har i oktober 2015 förbundit sig att anmäla sig för teckning av aktier i Erbjudandet om totalt cirka 50 MSEK, motsvarande cirka 83 procent av Erbjudandet. Vator Securities agerar som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Vator Securities har vidare tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Erbjudandet och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Ersättningens storlek är beroende av utfallet av Erbjudandet. Vator Securities har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka arvoden och andra ersättningar kan förväntas utgå.
- Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i form av innehav av aktier och teckningsoptioner i Bolaget.
- Bolaget bedömer att det inte föreligger risk för några intressekonflikter.
- E.5** *Lock up-avtal*
- Insynspersoner i Immunovia, enligt Nasdaq First Norths definition, vilka innan genomförandet av Erbjudandet tillsammans innehar cirka 45 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget, har genom avtal ingångna i oktober 2015 gentemot Vator Securities åtagit sig att under 360 dagar från första handelsdagen av Bolagets aktier på Nasdaq First North, med vissa förbehåll, inte utan skriftligt medgivande från Vator Securities sälja några aktier i Bolaget. Åtagandet omfattar även aktier som tecknats som en del av Erbjudandet. Åtagandet gäller inte i det fall ett offentligt uppköps-erbjudande riktas till samtliga aktieägare i Bolaget.
- E.6** *Utspädningseffekt*
- Erbjudandet kommer vid fullteckning medföra att antalet aktier i Immunovia ökar med 3 245 000 antal aktier från 11 046 216 antal aktier till 14 291 216 antal aktier, vilket motsvarar en ökning av aktiekapitalet och antal röster om 29 procent. För de aktieägare som avstår från att teckna aktier i Erbjudandet uppkommer vid fullteckning en utspädning om cirka 23 procent av antalet aktier och röster.
- E.7** *Kostnader som åläggs investerare*
- Ej tillämplig; emittenten ålägger inte investerare några kostnader.

Riskfaktorer

En investering i Immunovias aktier innefattar olika risker. Ett antal faktorer påverkar, eller kan påverka, Immunovias verksamhet både direkt och indirekt. Nedan beskrivs, utan någon viss ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, några av riskfaktorerna och betydande omständigheter som anses vara väsentliga för Immunovias verksamhet och framtida utveckling. De risker som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Det finns andra risker som för närvarande är okända för Bolaget eller som Bolaget för närvarande inte anser är väsentliga men som också kan påverka Immunovias verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat negativt. Sådana risker kan också leda till att priset på Immunovias aktier faller avsevärt och en investerare riskerar att förlora en del av eller hela sin investering. Utöver detta avsnitt bör en investerare även i sin helhet beakta övrig information i detta Prospekt.

Risker relaterade till Bolaget

Immunovia verkar i en konkurrensutsatt miljö

Marknaden där Immunovia verkar är konkurrensutsatt och Bolaget konkurrerar med flera svenska och internationella bolag som, liksom Immunovia, är inriktade på diagnostik av sjukdomar. Immunovia riskerar också att utsättas för ny konkurrens, även från företag som idag inte är verksamma på Bolagets marknad. Ökad konkurrens från befintliga och/eller framtida konkurrenter kan leda till minskad försäljning samt lägre vinst och marginaler, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Allmänna konjunkturläget

Försäljningen av Immunovias produkter kan påverkas av faktorer utanför Immunovias kontroll, däribland den rådande konjunkturen samt utvecklingen av, och efterfrågan och pris på, de produkter och tjänster som Immunovia tillhandahåller. Inhemska och globala ekonomiska faktorer samt övriga förhållanden som kan komma att väsentligen påverka de marknader på vilka Immunovia konkurrerar – liksom efterfrågan på Immunovias tjänster och produkter – är bland annat perioder med avstannad ekonomisk tillväxt eller lågkonjunktur. Efterfrågan, kostnad och pris på Immunovias produkter kan komma att variera avsevärt i framtiden och en konjunktur- eller marknadsnedgång kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Immunovia är ett utvecklingsbolag med relativt kort verksamhetshistorik
Immunovia har sedan Bolaget bildades 2007 upparbetat och vidareutvecklat betydande kunskap inom området för medicinsk forskning och diagnostik. Bolaget har kommit förhållandevis långt i sin utveckling av ett diagnostiskt test för att i ett tidigt stadie upptäcka pankreascancer. Förutsatt att kliniska undersökningar m.m. faller väl ut avser Immunovia i framtiden att lansera det diagnostiska testet på den globala marknaden. Eftersom Bolaget för närvarande inte har lanserat testet på marknaden och därför inte har någon aktiv försäljning är det svårt att förutse utgången av en eventuell lansering. Det kan således komma att dröja innan Bolaget kan redovisa försäljningsintäkter som ett resultat av lanseringen. Bolaget är således, i högre utsträckning än mer etablerade företag, beroende av en framgångrik lansering och försäljning av produkten. För det fall att lanseringen av det diagnostiska testet

försenas, blir dyrare än förväntat eller uteblir helt kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Produkter, utveckling och kommersialisering

Produktutveckling och forskning, både nuvarande och framtida, utgör basen för Immunovias verksamhet. Bolaget har för avsikt att utveckla nya produkter inom sitt verksamhetsområde samt vidareutveckla de befintliga produkterna. Immunovias framtida framgång är beroende av Bolagets förmåga att utveckla befintliga och ta fram nya och innovativa produkter som möter de krav som markanden ställer. Bolaget planerar nu att gå in i en kommersialiseringsfas med huvudfokus på USA och Europa. Eftersom Bolaget ännu inte har lanserat sina produkter på markanden är det svårt att förutse hur stor efterfrågan är. Det finns även en risk att försäljningsintäkterna blir mindre än förväntat eller uteblir helt. För det fall resultatet av produktutvecklingen försenas eller uteblir helt eller att kommersialiseringen av produkterna misslyckas kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Resultatet av valideringsstudien

Immunovia bedriver en valideringsstudie fokuserad på stadie I och II av pankreascancer. Det finns en risk att studien resulterar i oförutsedda eller negativa resultat. Det finns även en risk att resultatet av valideringsstudien försenas eller fördröjas. Skulle valideringsstudien resultera i någon eller flera av de nyss angivna riskerna kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Utvecklingskostnader

Bolagets verksamhet består i att utveckla nya produkter och vidareutveckla befintliga produkter inom området för diagnostik. Tids- och kostnadsmässiga aspekter för innovation och för utvecklingen av befintliga produkter är svårt att på förhand uppskatta med exakthet. Skulle utvecklings- och verksamhetskostnaderna bli högre än planerat finns det en risk att det får en negativ inverkan på Immunovias verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Beroende av samarbets- och licensavtal

Bolagets intäkter består till viss del av licensintäkter från utlicenseringen av den av Bolaget utvecklade och patenterade antikroppen SOX11. Licensavtalen är icke-exklusiva och ger licenstagaren rätt att i sin verksamhet använda den av Immunovia utvecklade och patenterade antikroppen och teknik relaterad därtill. Skulle något eller flera av licensavtalen avslutas eller förändras finns det en risk att det får en negativ inverkan på Immunovias verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. Immunovia är även beroende av samarbetsavtal i sin verksamhet. Bolaget bedriver arbete i egen regi samt ingår avtal med samarbetspartners för att kommersialisera sina produkter. Det är avgörande för den framtida verksamheten att Bolaget lyckas ingå avtal med läkemedelsbolag, landsting eller enskilda sjukhus i Sverige eller globalt. Det finns en risk att Bolaget inte kan ingå nödvändiga samarbeten och uteblivna samarbeten får en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Registrering av medicintekniska produkter

Immunovias verksamhet består av att framställa, tillverka och forska på medicintekniska produkter. För att kunna marknadsföra och sälja medicintekniska produkter krävs det att registrering av den medicintekniska produkten sker hos berörd myndighet på respektive marknad. Att en produkt registerats innebär inte att produkten är godkänd av den berörda myndigheten. Myndigheten kan fatta beslut om att marknadsförbud för medicintekniska produkter som inte uppfyller gällande de krav som ställs. För det fall Immunovia inte erhåller nödvändiga registreringar hos berörda myndigheter eller om Immunovias produkter blir föremål för beslut om marknadsförbud kan det komma att ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förändringar i dessa regelverk kan innebära att Immunovias verksamhet fördröjs och Bolaget kan även komma att misslyckas med att utveckla och implementera nya system, policys och rutiner för att fullt ut följa dessa bestämmelser utan att ådra sig ytterligare kostnader. Om någon av dessa risker skulle förverkligas skulle det kunna ha väsentlig negativ effekt på Immunovias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Ackreditering enligt ISO 17025

Bolaget genomgår i dagsläget en uppgradering till ett kvalitetssäkrings-system för medicintekniska produkter baserat på ISO 17025. För att Bolaget ska få leverera provsvar från ett patientprov inskickat till sitt eget referenslaboratorium från en läkare/ett sjukhus måste Bolagets laboratorium vara ackrediterat enligt ISO17025. Ackrediteringen utgör således en nödvändig förutsättning för att Immunovia ska kunna leverera provsvar kommersiellt. Bolaget planerar att ha ackrediteringen på plats under andra halvåret 2016. Ackrediteringen kan komma att medföra kostnader för Bolaget. Det finns en risk att Immunovia inte erhåller den aktuella ackrediteringen, att ackrediteringen fördröjs eller fördröjas. Om någon av dessa risker skulle förverkligas skulle det kunna ha väsentlig negativ effekt på Immunovias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Oförutsedda produktionsstopp, skador på egendom eller andra händelser som stör värdekedjan kan påverka Immunovia negativt

Immunovias verksamhet är beroende av det huvudsakliga laboratoriet i Lund, Sverige. Om laboratoriet helt eller delvis skulle förstöras, behöva stängas eller om någon utrustning i anläggningarna skulle skadas allvarligt finns det en risk att kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Avbrott i Immunovias IT-system skulle kunna påverka Bolagets verksamhet negativt

Immunovia är beroende av att dess IT-system fungerar effektivt och utan avbrott för att driva verksamheten. Ett större haveri eller annat avbrott i IT-systemen medför en risk att Bolaget inte får tillgång till data från kliniska tester vilket skulle kunna påverka förmågan att bedriva verksamheten och kan ha en väsentlig negativ effekt på Immunovias finansiella ställningen eller resultat.

Immunovia är föremål för flera statliga regleringar

Lagar och bestämmelser som gäller för branschen och Immunovias

internationella verksamhet är generellt under utveckling, vilket gör att kostnaderna för att bedriva verksamhet skulle kunna öka eller att Bolagets verksamhet annars skulle kunna påverkas. Det finns en risk för att nya lagar, regler och bestämmelser kan innebära ytterligare kostnader för Immunovias verksamhet eller att Bolaget åläggs ett större ansvar.

Immunovia är bland annat underkastat amerikanska såväl som europeiska och lokala lagar, regler och bestämmelser som bland annat rör medicintekniska produkter. För att kunna marknadsföra och sälja medicintekniska produkter måste tillstånd och/eller godkännanden erhållas och registrering ske hos berörda myndigheter. Det finns en risk att Immunovia inte kan erhålla sådana tillstånd och/eller godkännanden i den omfattning som krävs för att bedriva verksamheten. Även om Immunovia erhåller nödvändiga myndighetstillstånd finns det en risk att Bolagets produkter inte når kommersiell framgång. Förändringar i befintliga regelverk eller klassificeringar eller ändrad praxis från myndigheter kan leda till att kommersialiseringen av Immunovias produkter försenas, fördröjas eller uteblir helt. Att efterleva dessa regleringar innebär kostnader för Bolaget och överträdelse kan leda till sanktioner, tillfällig eller permanent stängning av laboratoriet och straffrättsligt samt civilrättsligt ansvar. Om Bolaget blir föremål för krav p.g.a. att dess verksamhet överträder nya eller befintliga lagar, regleringar eller bestämmelser skulle det kunna få en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Beroende av nyckelpersoner

Bolaget är ett litet och kunskapsintensivt företag och således beroende av ett antal nyckelpersoner för att nå planerad framgång. Bolagets förmåga att även fortsättningsvis identifiera och utveckla möjligheter är beroende av nyckelpersonernas kännedom om och fackkunskaper inom det område som Immunovia bedriver verksamhet. Flera ledande personer inom Bolaget är anställda genom konsultavtal och inte direkt anställda av Bolaget. Det finns en risk att nyckelpersonerna inte kommer att arbeta kvar i Immunovia eller att Bolaget i förekommande fall inte kan ersätta dem. Det finns vidare risk för att Immunovia framgent inte kommer att kunna rekrytera och behålla kvalificerad personal. Om en eller flera nyckelpersoner väljer att lämna Bolaget kan det få en negativ inverkan på Immunovias verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Immateriella rättigheter

Immunovia har i dagsläget cirka 16 beviljade patent och cirka 45 patentärenden under behandling i bl.a. Europa, USA, Japan och Australien. Därutöver har Immunovia registrerade varumärken och andra immateriella rättigheter. Immunovia kan från tid till annan utveckla egna eller gemensamma produkter och teknologier som patenteras. Immunovias patent utgör en viktig tillgång i verksamheten och Bolagets framgång är beroende av att Bolaget förmår upprätthålla det anseende och värde som är kopplat till Bolagets patent.

Det finns en risk att Immunovia inte kommer att kunna försvara beviljade patent, registrerade varumärken och andra immateriella rättigheter eller att inlämnade registreringsansökningar inte beviljas. Det finns vidare en risk att Immunovia anses göra intrång i immateriella rättigheter som innehålls av externa parter. Om Immunovia inte lyckas skydda eller bibehålla sina immateriella rättigheter, om något av dess varumärkens anseende försämras, eller om Bolaget anses göra intrång i annans

immateriella rättigheter kan detta få en negativ påverkan på Immunovias verksamhet, finansiella ställning eller ställning i övrigt.

Immunovia kan komma att bli part i tvister

Immunovia kan från tid till annan bli inblandade i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten och riskerar, likt andra aktörer på den marknad Immunovia verkar på, att bli föremål för anspråk avseende till exempel avtalsfrågor, produktansvar, påstådda fel i leveransen av varor och tjänster, miljöfrågor samt immateriella rättigheter. Sådana tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, röra stora belopp och medföra betydande kostnader. Vidare kan utgången av komplicerade tvister vara svåra att förutse. Om Bolaget blir part i en tvist kan detta få en negativ påverkan på Immunovias verksamhet, finansiella ställning eller ställning i övrigt.

Risker relaterade till erbjudandet och Bolagets aktier

Likviditet för aktierna och marknaden på Immunovia i allmänhet

Aktierna har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutsäga nivån av handel eller vilket intresse som kommer att visas för Bolagets aktier. Det pris som aktierna handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering kommer att påverkas av ett stort antal faktorer, varav några är specifika för Immunovia och dess verksamhet medan andra är generella för noterade bolag. Upptagande till handel på Nasdaq First North bör inte tolkas som att det kommer att finnas en likvid marknad för aktierna. Bolaget eftersträvar kapitaltillväxt och en kortsiktig investering i aktierna kan därför vara olämplig. Det finns vidare risk för att priset för aktierna blir mycket volatilt i samband med noteringen och om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte förblir hållbar, kan detta komma att medföra svårigheter för aktieägare att avyttra aktierna. Det finns även en risk för att marknadspriset kan skilja sig avsevärt från aktiens pris i Erbjudandet. Om någon av dessa risker skulle realiseras skulle det kunna få en väsentlig negativ effekt på aktiens pris.

Immunovia kan behöva ta in ytterligare kapital vilket kan innebära att investerarnas ägarintresse späds ut och påverkar priset på aktierna

Immunovia kan komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin operativa verksamhet eller för att göra ytterligare investeringar. Immunovia kan behöva skaffa ytterligare finansiering via nyemissioner, aktierelaterade värdepapper eller konvertibla skuldförbindelser, vilket kan komma att medföra en utspädning för befintliga aktieägares andel i Bolaget. Det finns även risk att Bolaget inte kommer att kunna erhålla ytterligare finansiering till rimliga villkor. Om Immunovia ej skulle erhålla finansiering till rimliga villkor eller om utspädning sker skulle det kunna ha en väsentlig negativ effekt på den rådande marknadskursen för aktierna.

Utdelning på aktierna kan komma att utebli helt eller delvis

Immunovia har hittills aldrig beslutat om utdelning. Enligt svensk lag är det bolagsstämman som beslutar om utdelning. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av Styrelsen. I överväganden om framtida utdelningar kommer Styrelsen att väga in faktorer såsom de krav som verksamhetens art, omfattning samt risker

ställer på storleken av det egna kapitalet samt Bolagets konsolideringsbehov likviditet och ställning i övrigt. Immunovia kan komma att inte ha tillräckligt med utdelningsbara medel och Bolagets aktieägare kanske inte kommer att besluta om utdelning i framtiden.

Framtida försäljning av större aktieposter

Betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att ytterligare emissioner kommer att genomföras, kan påverka kursen på Bolagets aktier negativt. Dessutom skulle ytterligare eventuella nyemissioner av aktier leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som av någon anledning inte kan delta i en sådan emission eller väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier. Detsamma gäller om emissioner riktas till andra än till aktieägare.

Ej säkerställda teckningsåtaganden

Immunovia har erhållit teckningsåtaganden avseende nyemissionen från befintliga aktieägare och andra externa investerare. Åtaganden gentemot Immunovia med anledning av detta är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk att lämnade åtaganden ej uppfylls vilket skulle kunna få en negativ effekt på Erbjudandets fullgörande.



Inbjudan till teckning av aktier i Immunovia

Immunovias styrelse beslutade den 25 september 2015 att erbjuda allmänheten i Sverige att teckna Aktier om motsvarande 60 MSEK med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Syftet med Erbjudandet av Aktier är att finansiera marknadsintroduktionen av IMMray™ PanCan -d samt även vidareutveckla Immunovias kommande tester för andra cancerformer och den autoimmuna sjukdomen lupus (SLE).

Erbjudandet omfattar 3 245 000 Aktier till en teckningskurs om 18,50 SEK per Aktie. Teckningskursen i Erbjudandet har fastställts av Bolagets styrelse, i samråd med Vator Securities. Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är dels att säkra tillgången på nytt kapital, dels att utöka aktieägarbasen inför listning på Nasdaq First North. Anmälan om teckning ska ske under perioden från och med den 2 november 2015 till och med den 16 november 2015.

Styrelsen förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet om Styrelsen – i samråd med Vator Securities – bedömer att förutsättningar för en ändamålsenlig, regelbunden och likvid handel med aktien på Nasdaq First North inte kan uppnås, för det fall händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet eller för det fall andra omständigheter omöjliggör Erbjudandet.

Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer Immunovia tillföras totalt cirka 60 MSEK före emissionskostnader och andra kostnader med anledning av Erbjudandet. De totala kostnaderna med anledning av Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 5 MSEK. Vid fullteckning kommer Bolagets aktiekapital härigenom att öka med 162 250 SEK genom nyemission av 3 245 000 Aktier. Antalet aktier och röster i Immunovia kommer vid fullteckning att öka från 11 046 216 till 14 291 216, vilket motsvarar en utspädning om cirka 23 procent av antalet aktier och röster efter nyemissionen av Aktier.

Åtaganden om anmälan om teckning¹

Ett antal existerande och externa investerare har åtagit sig att anmäla sig för teckning av aktier i Erbjudandet motsvarande totalt cirka 50 MSEK, motsvarande cirka 83 procent av Erbjudandet. De som ingått teckningsförbindelser samt institutionella investerare kommer att prioriteras i tilldelningshänseende. Åtagandena berättigar inte till någon ersättning eller annan kompensation.

Lock up-avtal

Insynspersoner i Immunovia, enligt Nasdaq First Norths definition, vilka innan genomförandet av Erbjudandet tillsammans innehar cirka 45 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget, har genom avtal ingångna i oktober 2015 gentemot Vator Securities åtagit sig att under 360 dagar från första handelsdagen av Bolagets aktier på Nasdaq First North, med vissa förbehåll, inte utan skriftligt medgivande från Vator Securities sälja några aktier i Bolaget. Åtagandet omfattar även aktier som tecknats som en del av Erbjudandet. Åtagandet gäller inte i det fall ett offentligt uppköpserbjudande riktas till samtliga aktieägare i Bolaget.

Härmed inbjuds allmänheten i Sverige till att teckna aktier i Immunovia i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Lund den 25 september 2015

Styrelsen
Immunovia AB (publ)

¹Se även Åtaganden om anmälan av teckning av aktier avsnittet Legala frågor och övrig information.

Bakgrund och motiv

Immunovia är ett molekylärdiagnostikföretag i kommersiell fas som inriktar sig på att fundamentalt förändra dagens metoder för diagnostisering av komplexa cancerformer och autoimmuna sjukdomar. Immunovias antikroppsbaseade plattform IMMray™ är ett resultat av 15 års forskning på CREATE Health Translational Cancer Center vid Lunds universitet och används för avkodning av immunförsvaret, vilket är det första i kroppen som reagerar vid eventuell sjukdom.

IMMray™ är en teknologiplattform för utveckling av diagnostiska tester och bolagets primära test, IMMray™ PanCan –d, är världens första test för tidig diagnostisering av pankreascancer.

Pankreascancer är en av de dödligaste cancerformerna i världen. I genomsnitt är det cirka 5 procent av patienterna som överlever i fem år från det att de har blivit diagnostiserade med cancer. Den höga dödligheten beror i synnerhet på att pankreascancer ger diffusa eller inga symptom alls innan den upptäcks samt att dagens diagnostiska metoder varken lämpar sig för allmän screening eller uppmäter tillräckligt hög grad av känslighet och specificitet för att kunna detektera tumören medan den fortfarande kan opereras bort. IMMray™ PanCan –d har dock bevisats kunna upptäcka patienter med pankreascancer i ett symtomlöst tillstånd med mycket hög specificitet och känslighet. Genom tidig detektion (stadie I och II) möjliggörs en effektiv behandling av cancer, vilket beräknas öka en patients femåriga överlevnadsgrad från dagens cirka 5 procent till cirka 59 procent.

Baserat på IMMray™ utvecklar Bolaget sin pipeline bestående av tester för bl.a. lupus (SLE), prostatacancer och bröstcancer.

IMMray™ PanCan –d är i ett kommersialiseringsstadium och förväntas introduceras på den amerikanska och den europeiska marknaden med början under 2017.

Erbjudandet är avsett att förbättra Immunovias tillgång till den svenska kapitalmarknaden vilket av ledningen bedöms understödja Bolagets tillväxt och fortsatta utveckling. Erbjudandet av Bolagets aktier syftar även till att bredda Immunovias aktieägarbas samt till att ytterligare öka kännedomen bland potentiella investerare. Av dessa skäl har Styrelsen ansökt om notering på Nasdaq First North.

Styrelsens bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de kommande tolv månaderna per dagen för detta Prospekt.

Styrelsen förväntar sig erhålla en bruttolikvid om cirka 60 MSEK från kommande nyemission. Likviden avses användas huvudsakligen för marknadsintroduktionen av IMMray™ PanCan –d som har bolagets högsta prioritet och likviden täcker kapitalbehovet för detta. Motivet för emissionen är således att möjliggöra för Bolaget att inleda sin kommersialiseringsfas. En mindre del av likviden (< 20%) planeras att användas i syfte att vidareutveckla Immunovias kommande tester för andra cancerformer och för den autoimmuna sjukdomen Lupus (SLE) fram till ett stadium där beslut kan tas om dessa skall kommersialiseras. I det fall Styrelsen i framtiden skulle besluta om en kommersialiseringsprocess för de kommande projekten behövs ytterligare finansiering för detta.

För ytterligare information hänvisas till Prospektet i dess helhet, vilket har upprättats av styrelsen i Immunovia med anledning av Nyemissionen. Styrelsen för Immunovia är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att Styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Lund den 25 september 2015

Styrelsen
Immunovia AB (publ)

VD har ordet

Under det senaste året har vi erhållit och presenterat banbrytande resultat som visar att vårt första diagnostiska test, IMMray™ PanCan –d, är det första testet i världen som kan upptäcka pankreascancer redan i ett tidigt stadiet (stadie I och II). Att kunna upptäcka pankreascancerpatienter i stadiet I och II betyder att riskgrupper kan screenas regelbundet med ett enkelt blodprov, och således få behandling innan det är för sent.

Pankreascancer är ett stort globalt problem med en förskräckande hög dödlighet. Det är numera fler människor som dör i pankreascancer än i bröstcancer. Detta beror på att femårsöverlevnaden för pankreascancer bara är cirka 5 procent. Endast cirka 15 procent av de patienter som får diagnosen kan överhuvudtaget opereras. De 85 procent som inte kan opereras p.g.a. att canceren är för långt framskriden har en medianöverlevnad på mindre än 6 månader. Om det var möjligt att upptäcka pankreascancer 6-12 månader tidigare skulle den del av patienterna som kan opereras öka dramatiskt och därmed även femårsöverlevnaden. Vi har med IMMray™ PanCan –d, där vi under de senaste årens utveckling screenat prover från över 2 000 patienter, kunnat visa att vi kan detektera pankreascancer i ett tidigt skede då tumören fortfarande med framgång kan opereras bort. Studier visar att en förbättring till en femårsöverlevnad på uppemot 59 procent kan nås genom tidig detektion.

USA:s president Barack Obama undertecknade en ny federal lag som kräver att landets myndigheter för cancerforskning och cancerbekämpning, som The National Cancer Institute, satsar på utveckling av tidiga detektionsmetoder för de mest dödliga cancerformerna. Den nya lagen, som godkändes av USA:s kongress den 21 december 2012, går under namnet Recalcitrant Cancer Research Act och tar särskilt sikte på pankreascancer.

Utmaningen med pankreascancer är dels att det ger vaga eller inga symptom innan det är för sent, och dels att det hittills inte funnits någon tillförlitlig och praktiskt genomförbar metod att screena patienter. Immunovias test är blodbaserat och kräver således endast ett vanligt enkelt blodprov. Enkelheten i utförandet i kombination med kostnadseffektiviteten gör att vårt test kan användas i stor skala för att screena personer med förhöjd risk att utveckla pankreascancer. Dessa grupper är de med en familjehistoria av pankreascancer, kronisk eller ärftlig inflammation i pankreas samt Peutz Jaegers syndrom. Denna marknad har, vid full penetration, en intäktspotential om 2,3 miljarder SEK årligen för Immunovia. Vi förväntar oss att påbörja försäljningen av IMMray™ PanCan –d 2017 och kunna generera signifikanta intäktströmmar från de ärftligt betingade grupperna redan under 2018.

Utöver de ärftligt betingade målgrupperna har personer som är över 50 år och får sin första diabetesdiagnos en förhöjd risk då diabetesdiagnosen kan vara kopplad till pankreascancer. Immunovia planerar att i ett första steg etablera IMMray™ PanCan –d för regelbunden screening av de ärftligt betingade grupperna och därefter diabetesgruppen. Den här delen av marknaden är betydligt större och har vid full penetration en intäktspotential om 30 miljarder SEK årligen.

Vi går nu in i en kommersialiseringsfas där marknadspenetration sätts i fokus, och vi ser att det finns ett mycket stort intresse på båda våra huvudmarknader; USA och Europa. Vi har nyligen signerat vårt första stora avtal med ett ledande cancercenter i USA, nämligen Knight Cancer Institute vid OHSU (Oregon Health and Science University), som nyligen mottagit en donation om 1 miljard USD för att fokusera på tidig detektion av cancer genom att samla världens ledande resurser med avsikt att revolutionera cancervården i världen. Avtalet innehåller tre avgörande delar för Immunovias utveckling, speciellt i USA:

a) Ett samarbete avseende amerikanska kliniska studier nödvändiga för att penetrera den amerikanska marknaden, där bl.a. OHSU tillhandahåller prover och patienter.

b) Ett kommersiellt samarbete med KDL, Knight Diagnostic Laboratories, OHSU:s CLIA-certifierade referenslaboratorium, där KDL kommer att utföra tester i västra USA när IMMray™ PanCan –d är redo för kommersiellt bruk. Fördelen för Immunovia är främst att vi genom tillgång till det etablerade och regulatoriskt godkända KDL snabbast möjligt kan tillgängliggöra IMMray™ PanCan –d i USA.

c) Ett ramavtal om ett brett forskningssamarbete mellan OHSU och Immunovia med användande av IMMray™-plattformen för att utveckla tester för andra olösta behov inom cancer, vilket över tid kommer att generera tillskott till Immunovias pipeline av nya tester, utöver IMMray™ PanCan –d.

Knight Cancer Institute leds av professor Brian Druker, en av världens absolut ledande cancerforskare med bl.a. utvecklingen av Gleevec, en av de främst säljande cancerläkemedlen globalt, på sin meritlista. Vi är givetvis mycket stolta över att OHSU genom avtalet har valt att, som ett av de allra första besluten efter donationen, knyta Immunovia till sitt världsledande och nu välfinansierade cancercenter. Detta är ett ytterst kraftfullt bevis på att vår plattform IMMray™ är i absolut framkant globalt när det gäller modern multiplex antikropps-baserad molekyldiagnostik och kan ha en avgörande betydelse i utvecklingen av tester för:

- tidig detektion,
- monitorering av patienter och,
- effekt av pågående behandling.

Att Immunovia nu tar ett första stort steg i processen att implementera en optimal struktur för att penetrera den amerikanska marknaden med IMMray™ PanCan –d är givetvis den viktigaste betydelsen av detta avtal och lägger en utmärkt grund för det fortsatta kommersiella arbetet. Vi förväntar oss att avtalet med OHSU kommer, förutom det konkreta innehållet, att påtagligt öka intresset för Immunovia och IMMray™ PanCan –d hos andra aktörer av intresse för Immunovia.

Vad gäller den europeiska marknaden beräknas avtal ingås under det fjärde kvartalet 2015 med Liverpool University Hospital, där en ledande organisation inom EU, EUROPAC, är verksam med fokus just på de riskgrupper vi riktar oss mot. Vi kommer via detta samarbete få tillgång till ledande expertis och till patienter för de studier som krävs för framförallt kostnadsersättningsprocesserna. Ett ytterligare kraftfullt

bevis på att Immunovias plattform liksom vårt arbete med att lösa behovet av tidig upptäckt av pankreascancer uppskattas är att EU, genom Horizon2020-programmet, under våren 2015 beviljade Immunovia ett anslag om 4,2 MEUR, som helt gick till Immunovia för att stödja slutförandet av utvecklingen och kommersialiseringen av IMMray™ PanCan –d.

Jag ser många ljuspunkter för Immunovia de kommande åren. Vi har under det senaste året snabbt byggt en dedikerad organisation och är nu redo för marknadsintroduktion av Immunovias första test, IMMray™ PanCan –d. Tack vare vårt löpande samarbete med CREATE Health vid Lunds universitet och det nu tillkommande samarbetet med Knight Cancer Institute vid OHSU kan vi dessutom mycket kostnadseffektivt fylla på vår pipeline som idag består av IMMray™ PanCan –d, tester för detektion, klassificering och monitorering av lupus (SLE), bröstcancer-tester samt ett test för prostatacancer.

När det gäller lupus (SLE) har Immunovia nyligen fått ett anslag som gör det möjligt att genomföra ett antal studier för att flytta fram dessa tester i utvecklingskedjan utan att påverka pankreas-programmet.

Med stöd från våra befintliga aktieägare och förhoppningsvis också nya ser vi fram emot att förändra den idag mycket dåliga chansen att överleva pankreascancer till en radikalt förbättrad situation genom tidig diagnostik. Immunovias vision är att lösa ett akut kliniskt problem som inte sett några framsteg de senaste decennierna!



Mats Grahn
VD, Immunovia

Villkor och anvisningar

Erbjudandet om teckning av aktier riktas, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till allmänheten i Sverige, inklusive Bolagets nuvarande aktieägare. Erbjudandet omfattar 3 245 000 aktier och inbringar vid full teckning Bolaget cirka 60 MSEK före emissionskostnader.

Teckningskurs

De nya aktierna i Immunovia emitteras till en teckningskurs om 18,50 SEK för varje ny aktie.

Metod för att framställa teckningskursen

Styrelsen har i samråd med Bolagets finansiella rådgivare fastställt prissättningen i Erbjudandet genom jämförelsevärdering med andra noterade globala cancerdiagnostikbolag som applicerats på Styrelsens prognos för Bolagets finansiella utveckling. Man har därtill också jämfört med prissättningen av noterade svenska bolag på oreglerade marknader.

Jämförelsevärderingen

I jämförelsevärderingen har Bolaget tagit fram $EV/SALES_{t+1}$ -multiplar för jämförbara globala noterade cancerdiagnostikbolag. Förkortningarna rörande multiplarna står för:

EV = Marknadsvärdet på det egna kapitalet plus bokförda skulder minus likvida medel $SALES_{t+1}$ = Den prognostiserade nettoomsättningen för nästkommande räkenskapsår. Referensmultiplarna är hämtade från databasen CapitalIQ.

Referensmultiplarna har sedan multiplicerats med Bolagets prognostiserade omsättning för helåret 2020 och diskonterats tillbaka till dagens värde. Diskonteringsräntan som har använts är satt till 40 procent, vilket är i intervallet för rekommenderade diskonteringsräntor för bolag som befinner sig i samma fas och riskprofil som Bolaget.* Värderingen med metoden som beskrivits ovan utmynnar i en värdering på cirka 400 miljoner SEK.

Från detta värde har en nedjustering med 50 procent skett på grund av att Immunovia är ett bolag av väsentligt mindre storlek i jämförelse med de bolag som är noterade på globala börser som t.ex. Nasdaq i USA samt förväntas ha en aktie med sämre likviditet jämfört med referensbolagen.

För att styrka att värderingen som framkommit är rimlig har Bolaget också jämfört hur noterade svenska bolag på oreglerade marknader prissätts eftersom Bolagets aktie kommer att handlas på Nasdaq First North, som är en oreglerad marknad.

En samlad bedömning av data från ovanstående analyser har utmynnat i en (pre-money) värdering av Bolaget på 204 354 996 SEK inför den aktuella emissionen. Den aktuella värderingen av Bolaget renderar en teckningskurs om 18,50 SEK (värderingen dividerat med antal aktier före nyemissionen).

Teckningstid

Anmälan om teckning ska göras under perioden 2 november 2015 till och med den 16 november 2015, klockan 15.00.

Anmälan

Anmälan om teckning av aktier ska avse lägst 500 aktier och högst 50 000 aktier, i jämna poster om 50 aktier. Teckning av aktier ska göras via en särskilt upprättad anmälningsedel som lämnas till Eminova Fondkommission. Anmälningsedel finns tillgänglig på Immunovias hemsida (www.immunovia.com), Vator Securities hemsida (www.vatorsecurities.se) samt Eminova Fondkommissionens hemsida (www.eminova.se). Anmälningsedeln kan även hämtas på Immunovias eller Vator Securities respektive kontor.

Anmälan insändes till:

- E-post (inskannad anmälningsedel): info@eminova.se
- Eminova Fondkommission AB, Barnhusgatan 16, 111 23 Stockholm
- Fax: 08-684 211 29

Anmälan är bindande.

Tilldelning

Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse i samråd med Vator Securities. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. De som ingått teckningsförbindelser samt institutionella investerare kommer att prioriteras i tilldelningshänseende. Teckningsförbindelser om cirka 50 MSEK, motsvarande cirka 83 procent av Erbjudandet, har erhållits. Utöver det är målet att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Immunovias aktier på Nasdaq First North. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser (dock minst 500 aktier), varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Besked om tilldelning och betalning

Besked om tilldelning kommer att ske genom utsändande av avräkningsnota omkring den 18 november 2015. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande. Betalning för tilldelade aktier ska ske kontant i enlighet med instruktioner på erhållen avräkningsnota, dock senast den 23 november 2015.

Övrig information

För sent inkommen anmälan, liksom ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningsedel, kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningsedeln förtryckta texten. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Eminova Fondkommission rätten att endast beakta den först mottagna. Notera att anmälan är bindande.

Bolaget, i samråd med Vator Securities, förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av teckningsperioden.

I det fall teckning av aktier önskas göras via konto/depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner (exempelvis investerings-sparkonto, kapitalförsäkring, IPS), ska frågan om teckning samt anmälan göras till den bank eller förvaltare där detta konto finns.

Offentliggörande av emissionsresultat

Resultatet av nyemissionen beräknas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 23 november 2015.

Leverans av aktier

När emissionen är registrerad hos Bolagsverket bokas aktierna ut på angivet VP-konto/depå. Registrering hos Bolagsverket beräknas ske runt 1 december.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för Erbjudandets genomförande bedöms som väsentligen försvårande för Erbjudandets genomförande. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet av Styrelsen bedöms som otillräckligt. Erbjudandet är också villkorat av att spridningskravet för First North uppfylls. Erbjudandet kan sålunda helt återkallas, fram till likviddagen den 23 november 2015. Meddelande härom avses i sådant fall offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande, dock senast den 23 november 2015. Om Erbjudandet återkallas kommer inkomna anmälningar att bortses från samt eventuell inbetald likvid att återbetalas.

Handel i Immunovias aktier

Styrelsen för Immunovia har ansökt om att aktierna i Bolaget ska tas upp till handel på Nasdaq First North, en alternativ handelsplats som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. Första dag för handel med Immunovias aktier är planerad till den 1 december 2015, under förutsättning att ansökan godkänns. Ett villkor för godkännande är att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den dag då handeln inleds. Observera att de nyemitterade aktierna kan komma att inte finnas tillgängliga på tecknarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast 1 december 2015. Detta kan innebära att tecknaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning med start från första datum för utdelning efter det att aktierna har registrerats hos Bolagsverket samt i Bolagets aktiebok förd av Euroclear.

Avvikelse från aktieägares företrädesrätt

Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är dels att säkra tillgången på nytt kapital, dels att utöka aktieägarbasen inför listning på Nasdaq First North.

Bakgrund och marknad

Tidig diagnostisering av pankreascancer kommer att vara det första området för Immunovias plattform IMMray™. Nedan följer en översiktlig redogörelse för världsmarknaden, bakgrunden för pankreascancer, dagens diagnostiska metoder samt Immunovias lösning och marknad.

Informationen i följande avsnitt härrör från Bolaget om inte annat anges. Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Immunovia anser att källorna är tillförlitliga har Immunovia inte oberoende verifierat denna information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Immunovia känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Världsmarknaden

Den globala marknaden för cancerdiagnostik värderades enligt Transparency Market Research (TRM) senaste rapport till cirka 101 miljarder USD år 2013, och förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxt på 7,6 procent till 169 miljarder USD år 2020. Antalet patienter som årligen insjuknar i cancer är enligt International Agency for Research on Cancer (IARC) cirka 14,1 miljoner och beräknas växa till 17,1 miljoner globalt 2020. Den ökande incidensen för cancer samt andra sjukdomar förväntas enligt TRM att driva efterfrågan på mer specifika och effektiva diagnostiseringsmetoder såsom molekylär-diagnostik.² Den globala marknaden för molekylär-diagnostik uppskattades vara värd 5 miljarder USD 2013, och förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxt på 9,7 procent till närmare 8 miljarder USD 2018.³

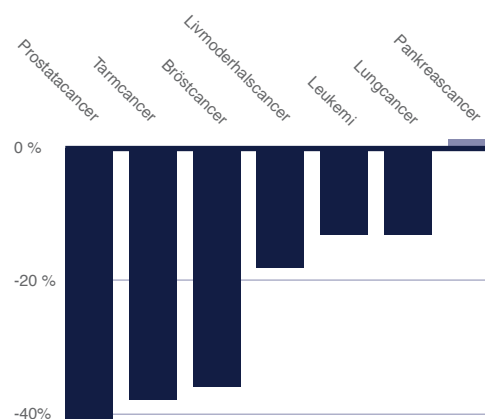
Pankreascancer – den dödligaste cancerformen i världen

Varje år insjuknar cirka 338 000 patienter i pankreascancer globalt.⁴ Cancerformen kännetecknas av vaga och ospecifika symtom vilket bidrar till att majoriteten av patienterna diagnostiseras när tumören är lokalt avancerad eller metastaserande.⁵ Sjukdomen medför därför en svag överlevnadsprognos och endast cirka 5 procent lever mer än 5 år efter diagnos.⁶ Detta gör pankreascancer till en av de dödligaste cancerformerna i världen.

Till skillnad från de flesta andra cancerformer, för vilka antalet dödsfall har minskat under de senaste decennierna, har antalet pankreascancerrelaterade dödsfall ökat.⁷ Enligt Pancreatic Cancer Action Network - USA:s största patientorganisation för pankreascancer - förväntas antalet dödsfall orsakade av pankreascancer öka med 55

Förändring i antalet dödsfall relaterat till cancer 1990-2009, USA

Källa: Change in Age Adjusted Cancer Mortality 1990 - 2009, USA. Healthhub 2012

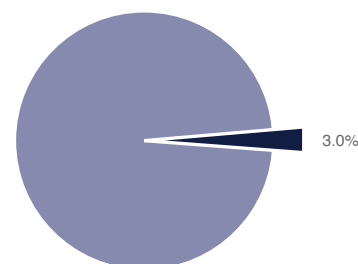


Förekomst och dödsantal

Cancerstatistik för USA, som är Immunovias första marknad.

Källa: SEER – National cancer Institute, 'Cancer Statistics Factsheets: Pancreas Cancer'.
<http://seer.cancer.gov/statfacts/html/pancreas.html>

Pankreascancer utgör bara 3 % av alla nya cancerfall men dödar ändå fler än bröstcancer



Uppdelat efter förekomst	Typ av cancer	Estimerat antal nya fall 2015	Estimerat antal dödsfall 2015
1.	Bröstcancer	231 840	40 290
2.	Lungcancer	221 200	158 040
3.	Prostatacancer	220 800	27 540
4.	Tjocktarmscancer och Rektalcancer	132 700	49 700
5.	Urinvägscancer	74 000	16 000
6.	Malignt Melanom	73 870	9 940
7.	Non-Hodgkins lymfom	71 850	19 790
8.	Sköldkörtelcancer	62 450	1 950
9.	Njurcancer	61 560	14 080
10.	Livmodercancer	54 870	10 170
-	-	-	-
12.	Pankreascancer	48 960	40 560

² Transparency Market Research, 'Cancer Diagnostics Market (Tumor Biomarker Tests, Imaging, Endoscopy and Biopsy) - Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends and Forecast, 2014 - 2020', Transparency Market Research, 2014.

³ Marketsandmarkets.com, 'Molecular Diagnostics Market by Application (Infectious Disease, Oncology, Genetics, Microbiology), Technology (PCR, INAA, DNA Sequencing), End User (Hospital, Laboratories), Product (Instruments, Reagent, Service, Software) - Global Forecasts to 2018'. <http://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/molecular-diagnostic-market-833.html>

⁴ Cancer Research UK, 'Pancreatic cancer incidence statistics'. <http://www.cancerresearchuk.org/health-professional/cancer-statistics/statistics-by-cancer-type/pancreatic-cancer/incidence>.

⁵ Mikael Öman et al. 'Nationellt vårdprogram för Pankreascancer och periampullär cancer', Regionala cancercentrum i samverkan, 2012, s. 4.

⁶ Chu D, Kohlmann W, Adler DG. 'Identification and screening of individuals at increased risk for pancreatic cancer with emphasis on known environmental and genetic factors and hereditary syndromes', JOP 2010;11:203-12.

⁷ Malvezzi et al. 'Cancer mortality in Europe, 2005-2009, and an overview of trends since 1980', Ann Oncol, 24 (10): 2657-2671, 2013.

procent fram till 2030.⁸ I USA dör idag fler patienter i pankreascancer än i den mest förekommande cancerformen; bröstcancer. Detta trots att pankreascancer utgör endast 3 procent av alla cancerfall i USA.⁹ Det höga dödstalet för pankreascancer beror i synnerhet på att det idag inte finns någon tillfredställande teknologi för tidig upptäckt av cancer. Vid tiden för upptäckt är i dagsläget 85 procent av patienterna inopererbara och behandlas istället med kemoterapi eller med palliativ vård, vilket leder till en medianöverlevnad på 3-6 månader.¹⁰

Med en tidig detektion kan dock den femåriga överlevnadsgraden öka från cirka 5 procent till 59 procent.¹¹

Dagens diagnostiska metoder

Översikt

Eftersom pankreascancer medför vaga och ospecifika symtom uppstår sällan misstanke om cancer i första hand. Till de tre vanligaste symtomen räknas viktnedgång, smärta och gulsot.¹² Den primära undersökningen görs därför i regel av allmänläkare eller i vissa fall av pankreatolog. Vid misstanke om pankreascancer används idag i huvudsak fyra olika metoder för diagnostisering:

- Ultraljud
- Skiktröntgen (DT)
- Magnetkamera (MR)
- Endoskopi

I dagsläget är det ultraljud tillsammans med skiktröntgen som generar mest information för diagnos och stadiindelning. Den kliniska nyttan av ultraljud för detektion av pankreascancer begränsas dock av diverse tekniska faktorer som skymmande tarmgaser samt den höga graden av undersökandeberoende. Eftersom cancer anses vara svårupptäckt och undersökningen görs okulärt, kan en korrekt detektion emellanåt vara svår att göra. I de fall pankreascancer inte kan uteslutas ska vid fortsatt misstanke även skiktröntgen utföras. Skiktröntgen är den metod som tillhandahåller den mest övergripande informationen för diagnos och stadiindelning. Även om påvisandet av eventuell cancer kan göras med stor känslighet, krävs det inte sällan att kompletterande tester utförs på grund av tvetydiga upptäckter. Om cancer inte kan uteslutas genom de tidigare nämnda metoderna används magnetkameraundersökning. Genom magnetkameraundersökning har tumörer trots en initialt negativ skiktröntgen i vissa fall kunnat påvisas. Däremot riskeras pankreascancer vid en magnetkameraundersökning att förväxlas med andra inflammatoriska tillstånd vilket följaktligen höjer risken för att en patient fel-diagnostiseras och därmed i vissa fall felbehandlas.¹³

Dagens diagnostik olämplig för tidig detektion

Samtliga i dagsläget tillgängliga metoder anses vara undermåliga för tidig detektion och samhällskostnaderna för höga för att motivera



Ultraljud



Skiktröntgen /DT



Magnetkamera (MR)



Endoskopi

⁸ Pancreatic Cancer Action Network, *Pancreatic Cancer Facts 2014*. <https://www.pancan.org/wp-content/uploads/2014/07/2014-Pancreatic-Cancer-Facts-7-31-14.pdf>.

⁹ SEER – National cancer Institute, *Cancer Statistics Factsheets: Pancreas Cancer*. <http://seer.cancer.gov/statfacts/html/pancreas.html>.

¹⁰ Jemal A, Siegel R, Ward E, Hao Y, Xu J, Thun MJ. *Cancer statistics, 2009*. *CA Cancer J Clin* 2009;59:225–49.

¹¹ The Hirshberg Foundation for Pancreatic Cancer Research, *Pancreatic cancer facts*. http://www.pancreatic.org/site/c.htJYJ8MPlwE/b.5050503/k.40C9/Pancreatic_Cancer_Facts.htm

¹² Cancer Research UK, *Pancreatic cancer symptoms*. <http://www.cancerresearchuk.org/about-cancer/type/pancreatic-cancer/about/pancreatic-cancer-symptoms>.

¹³ Mikael Öman et al. *Nationellt vårdprogram för pankreascancer och periampullär cancer*, Regionala cancercentrum i samverkan, 2012, s. 18.

allmän screening av befolkningen.¹⁴ Även ett stort antal s.k biomarkörer för tidig diagnostisering av pankreascancer har undersökts och utvärderats. Ingen markör har dock i dagsläget uppvisat en tillräckligt hög grad av känslighet och specificitet för att tjäna som ett tillförlitligt screening-verktyg. Den i nuläget bäst lämpade markören (CA 19-9) är varken heltäckande eller tillräckligt specifik, vilket minskar den kliniska användbarheten som diagnostisk markör.¹⁵

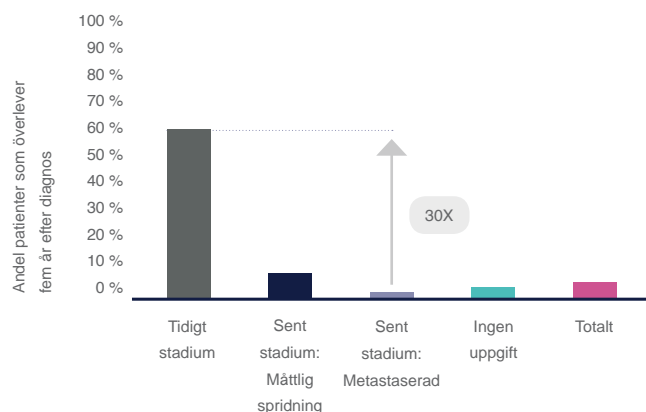
Immunovias lösning

Immunovia har utvecklat vad som kan bli världens första test för tidig diagnostisering av pankreascancer. Dagens molekylärdiagnostiska tester baseras i regel på genetisk information, vilka enbart kan ge en indikation på risken för framtida cancer, eventuell återfallsrisk samt vilka läkemedel som har bäst effekt. Immunovia är det första bolaget i världen som utvecklat en cancerdiagnostisk plattform baserad på en uppsättning specifikt utvalda antikroppar för analys av proteiner i blodet. Genom en adekvat analys erhåller Immunovia information gällande vad som sker i immunsystemet, vilket är det första i kroppen som reagerar på en eventuell sjukdom. Härigenom kan man nu, till skillnad från de befintliga testerna, med stor säkerhet påvisa patienternas faktiska tillstånd vid testtillfället trots avsaknad av symtom.

Immunovias metod är kliniskt enkel att använda och patienterna lämnar enbart ett blodprov som senare skickas för analys till ett referenslaboratorium hos Immunovia eller via samarbetspartners. Plattformen som baseras på komplexa biomarkörsignaturer, istället för enskilda markörer, ökar upptäcktskapaciteten och ger ett enkelt ja- eller nej-svar. Detta möjliggör en regelbunden screening av högriskgrupper redan innan symtom uppkommit. Eftersom merparten av de pankreascancerrelaterade dödsfallen orsakas av att cancer upptäcks i ett för sent skede kommer Immunovias lösning, som möjliggör en tidig och enkel detektion, att reducera antalet dödsfall och öka en patients femåriga överlevnadsgrad från cirka 5 procent till cirka 59 procent.

Femårsöverlevnad beroende på när Pankreascancer upptäcks

Källa: Wingren C., et al. Identification of Serum Biomarker Signatures Associated with PDAC. *Cancer Res.* 2012 May 15;72(10):2481-90. doi: 10.1158/0008-5472.CAN-11-2883 och SEER – National cancer Institute, 'Cancer Statistics Factsheets: Pancreas Cancer'. <http://seer.cancer.gov/statfacts/html/pancreas.html>.



Immunovias teknologi

Produktionsprocess



Världsunikt antikroppsbibliotek anpassat för optimal funktion på ytor.



Antikropparna fästs vid en mikromatris (micro array).



Mikromatris med upp till 2 000 antikroppar per cm^2 .



Ett enkelt blodprov tas från patienten och appliceras på mikromatrisen.



Mikromatrisen körs sedan genom en fluorescence scanner vilket skapar ett färgmönster/signatur.



Patientens tillstånd kan snabbt bestämmas genom att resultatet från scannern körs genom Immunovias algoritm.

Provsvaret ges som cancer/nej cancer till läkaren.

¹⁴ Mikael Öman et al. 'Nationellt vårdprogram för pankreascancer och periampullär cancer', Regionala cancercentrum i samverkan, 2012, s. 4.

¹⁵ Wingren C et al., 'Identification of Serum Biomarker Signatures Associated with pancreatic cancer', *Cancer Res*, 2012.

Immunovias adresserbara marknad

Två högriskgrupper inom pankreascancer

Allmän screening av hela befolkningen av pankreascancer är inte samhällsekonomiskt försvarbart. Immunovias primära marknad för huvudområdet pankreascancer, kommer därför att utgöras av två grupper som har en ökad risk att utveckla pankreascancer och därmed har ett tydligt behov av att rutinmässigt undersökas. Dessa två grupper är:

- *Patienter med pankreascancer inom familjen, hereditär pankreatitis, kronisk pankreatitis samt Peutz-Jaeger-syndrom – Högriskgrupp 1.* Första gradens släktingar löper upp till 32 gånger större risk att drabbas av pankreascancer och cirka 10 procent av alla cancerfall har en familjär ansamling.¹⁶ Vad gäller de övriga åkommorna föregår dessa i vissa fall pankreascancer och innebär i förekommande fall en ökad risk för att utveckla pankreascancer på upp till 132 gånger.^{17,18} Immunovia bedömer att dessa högriskgrupper är i behov av livslång screening två gånger per år från och med 40 års ålder.

Högriskgrupp 1 uppskattas av Bolaget bestå av cirka 200 000 patienter inom Europa och USA.

- *Patienter som diagnostiserats med diabetes typ 2 från och med 50 års ålder – Högriskgrupp 2.* Diabetes typ 2 är kopplat till en ökad risk för pankreascancer och har påvisats hos cirka 50 procent av de patienter som nyligen har diagnostiserats med pankreascancer.¹⁹ Det är ovanligt att pankreascancer drabbar patienter som är yngre än 50 år vilket innebär att patienter över 50 år som nyligen fått sin första diagnos av typ 2 diabetes löper en ökad risk för pankreascancer.²⁰ Det har därför rekommenderats att gruppen patienter som är 50 år eller äldre och nyligen fått sin första diagnos av diabetes typ 2 bör screenas regelbundet för pankreascancer.²¹ Har pankreascancer inte kunnat påvisas efter 2-3 år efter ställd diagnos av diabetes typ 2, kan pankreascancer i regel uteslutas.

Högriskgrupp 2 estimeras av Bolaget bestå av cirka 3 miljoner nya patienter årligen inom Europa och USA som behöver screenas 1-2 gånger per år under minst 2 års tid.

Bolaget bedömer att patienter inom båda högriskgrupperna kommer att screenas 1-2 gånger per år för att upptäcka pankreascancer i ett tidigt skede. Bolaget värderar den globala marknaden för Högriskgrupp 1 och Högriskgrupp 2 till cirka 62,8 miljarder SEK årligen. På Immunovias initiala marknader – USA och Europa – uppskattas marknaden för högriskgrupp 1 och 2 vara värd cirka 2,0 miljarder SEK respektive 29,8 miljarder SEK årligen.

Marknadens drivkrafter

Antalet pankreascancerfall beräknas ha ökat med cirka 55 procent till 2030, drivet av framförallt en åldrande befolkning samt en stor ökning av antalet diabetesfall.^{22,23,24} Enligt The IDF Statistics förväntas antalet diabetesfall att öka med cirka 65 procent fram till 2035.²⁵

Marknaden för tidig detektion av pankreascancer drivs även av nya regelverk som på senare tid har drivits igenom framförallt i USA. Barack Obama undertecknade i början av 2013 en lag som kräver att den amerikanska samordningsmyndigheten för cancerforskning satsar på utveckling av tidiga diagnostiseringsmetoder för de mest dödliga cancerformerna; framförallt pankreascancer. Lagen tar sikte på att främja utvecklingen av verktyg som förbättrar pankreascancerpatienters nuvarande svaga chanser till överlevnad.

Konkurrenter

Immunovia är, såvitt Bolaget vet, det enda bolaget i världen som har utvecklat ett diagnostiskt verktyg för tidig och tillförlitlig diagnostisering av pankreascancer i ett symtomlöst tillstånd. Immunovias teknikplattform kan upptäcka både hög- och låg-koncentrerade proteiner vilket gör att den, i motsats till övriga teknologier, levererar en mer fullständig molekylär bild av varje prov. Metoden är snabb och mycket reproducerbar, och endast en droppe blod per patient behövs för testets utförande.

Det finns bolag som forskar inom området vars forskning dock av Bolaget bedöms ligga 2-5 år efter Immunovias.

Bedömningen att konkurrenterna är 2-5 år efter har stöd av att konkurrenterna genomfört initiala studier som indikerat att deras test kan fungera. Steget därefter är att genomföra mer omfattande studier på patientgrupper via så kallade biobanker. Tillgången på biobanker som är högkvalitativa och har god dokumentation är begränsad och processen att utverka överenskommelser med dessa är tidskrävande. Från dessa initiala studier, där identifierade konkurrenter är, till det läge där Immunovia nu är utgör 2-5 års tid vilket enligt Bolaget är en rimlig bedömning som även stöds av ledande kliniker inom området både i USA och Europa.

- **Asuragen Inc.** Ett amerikanskt molekylärdiagnostiskt bolag som bland annat inriktar sig på diagnostisering av patienter med symtom liknande dem för patienter med pankreatitis. Asuragen har även test för särskiljande av benigna tumörer från maligna.²⁶
- **NatiMab Therapeutics.** Ett italienskt bolag som utvecklar ett test baserat på två olika biomarkörer för prognos och detektion av

¹⁶ American Society of Clinical Oncology, 'Pancreatic Cancer: Risk Factors', <http://www.cancer.net/cancer-types/pancreatic-cancer/risk-factors>.

¹⁷ Mouad E, Guido E, 'Risk factors for pancreatic cancer: underlying mechanisms and potential targets', *Front Physiol.* 2014; 5: 490.

¹⁸ Theodore B, Anna Mae Diehl, 'Advanced Therapy in Gastroenterology and Liver Disease', *PMPH-USA*, 2005, s. 825.

¹⁹ Mikael Öman et al. 'Nationellt vårdprogram för pankreascancer och periampullär cancer', *Regionala cancercentrum i samverkan*, 2012, s. 56.

²⁰ Damiano J, Bordier L, Le Berre JP, et al. 'Should pancreas imaging be recommended in patients over 50 years when diabetes is discovered because of acute symptoms?' *Diabetes Metab* 2004; 30: 203-07.

²¹ Rahul Pannala, Ananda Basu, Gloria M Petersen et al. 'New-onset diabetes: a potential clue to the early diagnosis of pancreatic cancer', *Lancet Oncol* 2009; 10: 88-95, 2009., s. 89.

²² Pancreatic Cancer Action Network, 'Pancreatic Cancer Facts 2014'. <https://www.pancan.org/wp-content/uploads/2014/07/2014-Pancreatic-Cancer-Facts-7-31-14.pdf>.

²³ Robert Glatter, 'Death Rates From Pancreatic Cancer Continue To Climb: Most Other Cancers Declining In Europe'. <http://www.forbes.com/sites/robertglatter/2014/04/25/death-rates-from-pancreatic-cancer-continue-to-climb-most-other-cancers-declining-in-europe/>

²⁴ Stacy J, Steven A, och Michael O, 'Pancreatic Cancer in the Older Patient Oncology', 2001.

²⁵ International Diabetes Federation, 'IDF diabetes atlas sixth edition poster update 2014'. <http://www.idf.org/diabetesatlas/update-2014>

²⁶ <http://asuragen.com/asuragen/>

pankreascancer.²⁷ Testet uppskattas vara två år från att vara en färdig produkt och har begränsad klinisk data.

- **Jefferson Hospital, USA.** Jefferson Hospital Utvecklar ett diagnostiskt test för tidig detektion av pankreascancer och befinner sig fortfarande i forskningsstadiet.²⁸
- **Volition Rx.** Ett belgiskt företag som utvecklar en rad diagnostiska verktyg baserade på deras nukleosom-teknologi för diagnostisering av cancer och andra sjukdomar. Bolaget genomför för närvarande kliniska studier för testerna avseende lungcancer, äggstockscancer och prostatacancer samt en "discovery-studie" för testet för pankreascancer.²⁹

²⁷ <http://www.epcnet.eu/index.php/natimab-therapeutics-srl/>

²⁸ <http://hospitals.jefferson.edu/diseases-and-conditions/pancreatic-cancer/>

²⁹ <http://www.volitionrx.com/technology/nucleosomics>

Beskrivning av Immunovia

Bolagsöversikt

Immunovia är ett svenskt molekyldiagnostikföretag med god finansiell ställning i kommersiell fas som utvecklar och kommersialiserar diagnostiska verktyg för komplexa cancerformer och autoimmuna sjukdomar.

Immunovias primära diagnostiska verktyg (IMMray™ PanCan –d) kan bli världens första test för tidig diagnostisering av pankreascancer. Testet kan diagnostisera patienter med mycket hög grad av känslighet och specificitet. Detta möjliggör en diagnostisering av patienter med pankreascancer redan innan symtom uppträtt (stadie I och II), vilket med dagens diagnostiska metoder inte är möjligt. IMMray™ PanCan –d baseras på Immunovias antikroppsbaseade plattform IMMray™. IMMray™ är ett resultat av 15 års forskning på CREATE Health Translational Cancer Center vid Lunds universitet och används för avkodning av mekanismerna bakom immunförsvaret, vilket är det första i kroppen som reagerar vid eventuell sjukdom.

Huvudfokus för Immunovia är idag Bolagets test för tidig detektion av pankreascancer. Plattformen IMMray™ används även för utveckling av diagnostiska tester för lupus (SLE), prostatacancer och bröstcancer.

Immunovia har huvudkontor i Lund och avser att noteras på Nasdaq First North 2015.

Affärsidé

Immunovias affärsidé är att extrahera maximalt värde ur IMMray™-plattformen genom att:

- Utveckla, validera och kommersialisera diagnostiska tester som svar på olösta kliniska problem inom cancer och autoimmunitet, med fokus på tidig detektion samt övervakning av sjukdomsförloppet. Första testet för kommersialisering är IMMray™ PanCan –d för tidig diagnos av pankreascancer.
- Erbjuder ett effektivt verktyg för samarbete med läkemedels- och bioteknikbolag, i syfte att utveckla diagnostik avsedd för en terapispesifik patientselektion samt för monitorering av terapirespons.

Vision

Immunovias vision är att genom att tillhandahålla ett adekvat diagnostiskt verktyg kunna öka cancer- och autoimmunpatienters överlevnadschanser, underlätta beslutsfattandet angående val av behandling, samt i allmänhet förbättra patientens och samtliga inblandades livskvalitet.

Historik

Immunovia AB (publ) grundades 2007 av forskare vid avdelningen för Immunoteknologi och CREATE Health - The Centre for Translational Cancer Research - vid Lunds universitet. Syftet var att etablera en bas avsedd för att föra upptäckter och patent inom humana antikroppar, biomarkörer och antikroppsmatriser från forskning till klinisk användning.

År	Milstolpar	Finansiering
2007	Immunovia grundas av Carl Borrebaeck m.fl. Antikroppsplattformen redo för kliniska studier.	
2008	Första studien om pankreascancer genomförs. Första pankreaspatenten inlämnas. Patent avseende bröstcancer inlämnas.	
2009	SLE-patent inlämnas.	
2010	SOX11-patent inlämnas.	
2011	Studier som visar differentiering av pankreascancer och pankreatit genomförs.	
2012	Andra patent för pankreascancer inlämnas.	
2013	Immunovia genomför nyemission. Multicenterstudier av pankreascancerdiagnostiken genomförs. Första patenten för pankreascancer godkänns i EU. Tredje patentet för pankreascancer inlämnas. Andra patentet för bröstcancer inlämnas. Prostatacancerpatent inlämnas.	Ca 5,2 MSEK
2014	Immunovia genomför nyemission. Studie i Kina visar att pankreas-signaturen fungerar på annan genetisk befolkning, och initial positiv data på stadie- I- och II-patienter.	Ca 43 MSEK
2015	Immunovia erhåller EU Horizon2020-anslag. Stor stadie- I- och II-studie för pankreascancer genomförs. Samarbetsavtal med Knight Cancer Institute i USA. Samarbetsavtal med Liverpool University, UK. Samarbetsavtal med Mount Sinai, New York, USA.	Ca 40 MSEK över 24 mån

Målsättning

Immunovias målsättning är att tillhandahålla diagnostiska tester som möjliggör en tidigare, effektivare och mer korrekt diagnostisering av patienter som riskerar att ha insjuknat i cancer eller autoimmun sjukdom.

Ambitionen är att Immunovias tester ska bli förstahandsvalet för specialistläkare och allmänläkare världen över vid screening av särskilda högriskgrupper och vid allmän misstanke om ovannämnda sjukdomar. Tack vare Immunovias patenterade diagnostikteknologi kan Bolaget erbjuda en tillförlitlig diagnostisk bedömning av patienter i ett symtomlöst tillstånd samt ett diagnostiskt verktyg för övervakning av patienters sjukdomsförlopp och respons på behandling.

Immunovia har under 2015 uppnått följande milstolpar:

- Bolaget har slutfört en stor valideringsstudie fokuserad på stadie I och II av pankreascancer.
- Bolaget har slutit avtal med ett ledande cancercenter i USA om kommersiellt samarbete samt samarbete för kliniska studier.
- Bolaget har påbörjat den formella processen angående reimbursement med CMS i USA.

Strategi

Immunovias strategi är att använda sin plattform IMMray™ för att utveckla och kommersialisera diagnostiska verktyg för otillfredsställda kliniska behov inom de komplexa sjukdomsområdena; cancer och autoimmunitet. Immunovia kommer att fokusera på olösta problem inom tidig diagnostik, monitorering av sjukdomsförlopp samt på patienters respons på behandling. Dessa är områden där den kliniska nyttan för

patienter och för sjukvården är särskilt stor, existerande lösningar saknas eller är otillräckliga, samt där IMMray™ har sina största konkurrensfördelar.

Immunovia fokuserar på validerings- och kommersialiseringsfasen av tester baserade på IMMray™ medan forskningsfasen av nya projekt sker i samarbete med CREATE Health Translational Cancer vid Lunds universitet.

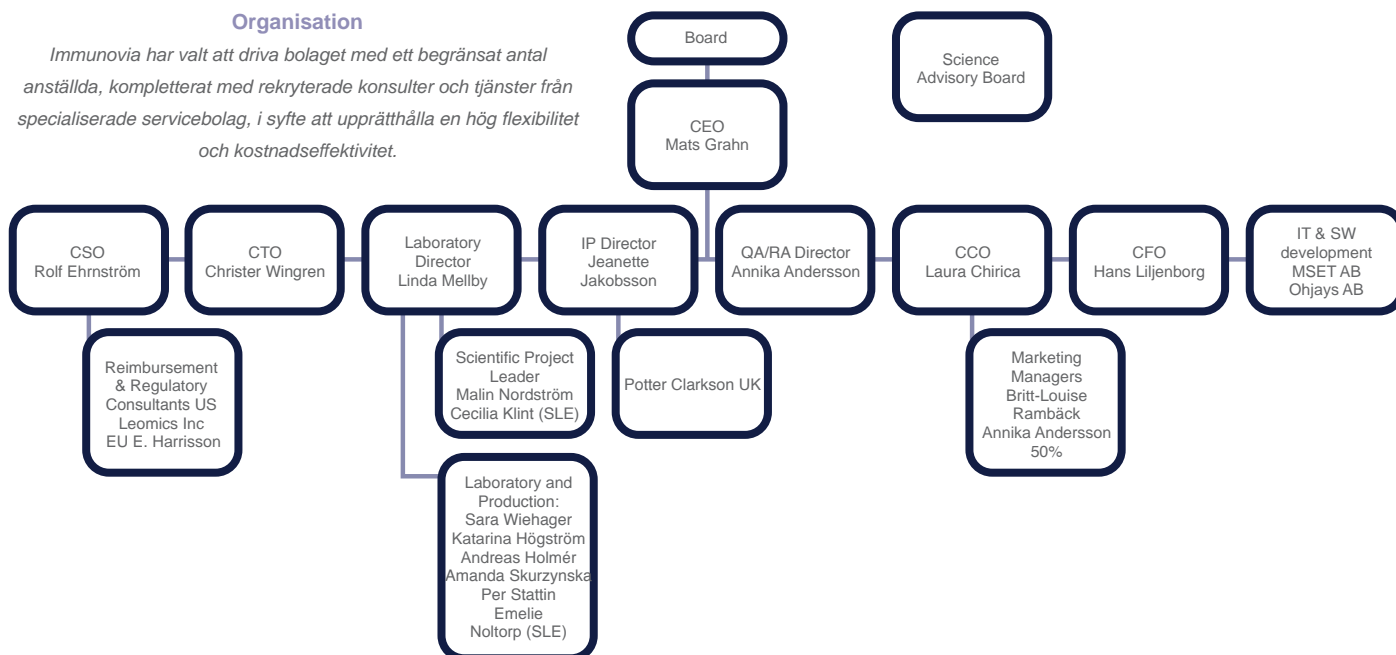
Intäktsmodell

Diagnostiska test kan nå marknaden på primärt två olika sätt; antingen genom att kit säljs till befintliga sjukhuslaboratorier och andra laboratorier som utför tester på uppdrag av sjukvården, eller genom att tjänsten att utföra testet säljs via s.k. referenslaboratorier, till vilka sjukvården skickar blodprovet och sedan erhåller ett provsvar. Immunovia har för IMMray™ PanCan –d valt den sistnämnda modellen varvid Immunovia dels genom eget laboratorium och dels genom samarbete med referenslaboratorier i utvalda geografier, kommer att erbjuda utförandet av testet till sjukvården. Intäkterna erhålls därmed genom att ett pris per utfört test betalas helt eller delvis av offentlig eller privat försäkring, alternativt av patienten själv (s.k. out-of-pocket).

För vissa andra test i Immunovias pipeline kan det eventuellt, om Bolaget bedömer det strategiskt fördelaktigt, bli aktuellt med licensiering eller partnerskap med etablerade diagnostikbolag. Intäkter kan i detta fall erhållas i form av engångsbetalningar vid uppnådda milstolpar i samarbetet och/eller i form av royalties vid partners försäljning.

Organisation

Immunovia har valt att driva bolaget med ett begränsat antal anställda, kompletterat med rekryterade konsulter och tjänster från specialiserade servicebolag, i syfte att upprätthålla en hög flexibilitet och kostnadseffektivitet.



Produktportfölj

Immunovias fokus ligger initialt på att ta Bolagets första test IMMray™ PanCan –d till marknaden. Eftersom tidig detektion av pankreascancer utgör ett stort olöst kliniskt problem, bedömer Immunovia att Bolaget har mycket goda förutsättningar för att bli först och inneha en stark ställning på marknaden.

Eftersom IMMray™ mäter tillståndet i immunförsvaret har plattformen betydligt bredare möjligheter än enbart för utveckling av tester för pankreascancer. Det bedrivs fortlöpande forskningsprojekt inom CREATE Health vid Lunds universitet, där plattformen används för att lösa andra kliniska problem inom cancer och autoimmunitet. När dessa forskningsprojekt är framgångsrika och genererar nya patent kan Immunovia få tillgång till dessa och inkorporera dem i Bolagets pipeline av möjliga nya tester att utveckla och validera vidare (se bilden nedan). Det bedrivs för närvarande forskning kring utvecklandet av diagnostiska tester för lupus (SLE), prostatacancer och bröstcancer, vilka samtliga baseras på IMMray™-plattformen.

Utöver nya tester i pipelinen finns dessutom möjligheten till samarbeten med läkemedels- och bioteknikbolag som utvecklar nya läkemedel.

Kunder

Den slutliga kunden är patienten själv, men för att denne ska få tillgång till testet måste läkaren betraktas som Immunovias huvudsakliga kund eftersom att det är läkaren som beslutar om att beställa ett test. För den hereditära målgruppen utgörs den viktigaste läkargruppen av s.k. pankreatologer, som är specialiserade på just pankreascancerrelaterade sjukdomar. När det sedan gäller diabetesriskgruppen är det den läkare,

oftast i primärvården eller på diabetescenter, som ställer diabetesdiagnosen som måste känna till att ett pankreastest bör beställas.

Utöver detta finns det flera viktiga intressenter som starkt påverkar penetrationsgraden av Immunovias tester, t.ex. patientorganisationer som är mycket inflytelserika framförallt i USA, policy makers inom sjukvårdssystemen och framförallt de som handhar frågor kring screening och riktlinjer för cancervård samt vetenskapliga nyckelpersoner, s.k. Key Opinion Leaders (KOL).

Patent

Immunovias patentportfölj består av totalt 10 patentfamiljer grupperade i 6 kategorier:

1. Pankreascancerdiagnostik, 3 familjer
2. Bröstcancerdiagnostik, 2 familjer
3. lupus (SLE), diagnostik, 1 familj
4. Prostatacancerdiagnostik, 1 familj
5. IMMray™ PS plattform patent, 1 familj
6. Övriga, ej plattformrelaterade patent, 2 familjer

Alla patent för specifika test (1 t.o.m. 4 ovan) har liknande struktur där den specifika kombinationen av biomarkörer i signaturen täcks av patentet, samt kombinationer av andra markörer med hela eller delar av Bolagets signatur. Immunovia har genom sina studier upptäckt att dessa övriga markörer innehåller information som inte är nödvändiga för signaturen.

DIAGNOSTISKA TESTER

Pipeline



IMMray™

Diagnostiskt test-chip (10-25 antikroppar)
Verktyg för framtagning av
diagnostiska chip (>400 antikroppar)
Blodprover



Immunovias Teknologi

Bakgrund

Sedan människans hela arvs massa, genomet, kartlades för första gången 2001, påbörjades en helt ny era inom diagnostik av olika sjukdomar. Det första instrumentet för "nästa generations genom-sekvensering" lanserades 2006, och idag finns flertalet genetiska tester baserade på denna teknik på marknaden, varav flera inom området för cancer. Dessa tester har främst visat sig lämpliga för att mäta patientens risk (predisposition) att drabbas av en viss sjukdom. Trots framgångarna har det under de senaste åren blivit tydligt att nya innovativa tester som kan fastställa patientens faktiska tillstånd vid testtillfället och som lämpar sig som ett heltäckande diagnostik- och screening-verktyg behövs. Eftersom informationen i genomet praktiskt omsätts till proteomet, kan detta obesvarade behov bemötas genom att istället utveckla antikroppsbaseade tester.

Immunovia har under de senaste 15 åren bedrivit klinisk forskning kring området för antikroppsbaseade tester, vilket utmynnat i Bolagets teknologiplattform IMMray™. IMMray™ är en cancerdiagnostisk plattform baserad på antikroppar för specifik analys av utvalda proteiner i blodet. IMMray™ mäter immunförsvarets respons på eventuell sjukdom och som sedan översätts genom avancerad bioinformatik till en kliniskt relevant panel av sjukdomsspecifika serumbiomarkörer. För att möjliggöra en individanpassad diagnostisering och terapiövervakning har ett stort och unikt bibliotek av designade antikroppar skapats. Antikropparna och därtill hörande bioinformatik-modeller och algoritmer, har specifikt utvecklats för att kunna analysera den enorma mängd data som genereras i varje enskilt test. Teknologin har under de senaste åren validerats i ett flertal "discovery-studier" och definierat specifika biomarkörsignaturer för tidig diagnostisering av pankreascancer, patientklassificering inom SLE, prognostisering av bröstcancer samt patientklassificering och patientselektion inom glioblastoma multiforme.

Det första blodbaseade testet baserat på IMMray™-teknologin är IMMray™ PanCan –d. IMMray™ PanCan –d har utvecklats för tidig och specifik diagnostisering av pankreascancer vilket förser klinikerna med handlingsbar information. Denna av Immunovia definierade biomarkörs-panel kan användas för differentiell diagnostisering i tidig fas av pankreascancer. Testet lämpar sig väl för screening av högriskgrupper såväl som för undersökning av patienter med misstänkta symtom.

IMMray™ -teknologin

IMMray™-teknologin är baserad på antikroppar och utnyttjar immunförsvaret som en tidig, specifik och känslig sensor för sjukdomar, såsom cancer och autoimmuna sjukdomar. För att utveckla en robust och stabil plattform har antikroppar med en molekylär design optimerad för just denna teknikplattform utvecklats. Immunovias unika bibliotek består enbart av den aktiva delen av varje antikropp – single-chain Fv (scFv) – som med hög specificitet binder sitt protein, och dess molekylära design gör dem extremt stabila vid placering på en plastyta. Biblioteket består av hela 3×10^{10} olika antikroppar, vilket gör att antikroppar med en hög grad av specificitet kan selekteras.

Immunovias teknologiplattform detekterar både hög- och lågkoncentrerade proteiner, vilket gör att den, i motsats till andra teknologier, levererar en

mer fullständig molekylär bild av varje prov. Mindre än en droppe blod per patient behövs för att kunna utföra testet. Metoden är dessutom snabb och mycket reproducerbar.

IMMray™-teknologin kan utföras med två konceptuella chip-designer; dels för "discovery" i form av ett detektionschip som mäter upp till 500 olika proteiner per prov och dels för klinisk implementation baserat på validerade biomarkörsignaturer med 15-25 kliniskt relevanta biomarkörer.

Analys av den stora mängd data som genereras är endast möjlig tack vare Immunovias egenutvecklade, avancerade och kraftfulla bioinformatik, som snabbt och effektivt definierar kondenserade biomarkörsignaturer vilka uppvisar en hög grad av specificitet och känslighet. Dessa signaturer kan bemöta det obesvarade kliniska behovet av ett diagnostiskt verktyg för tidig detektion, såväl som för övervakning av patientens sjukdomsförlopp och respons på behandling.

IMMrays™ antikroppsbaseade mikromatris

Immunovias koncept med antikroppsbaseade mikromatriser baseras på att mikroskopiskt små droppar (pikoliter skala) av enskilda antikroppar sätts i ett ordnat rutnät, en mikromatris, på en plastyta mindre än en lillfingernagel. Antikropparna fungerar där som högspecifika fångarmolekyler och binder specifikt till sitt unika målprotein om det finns i blodprovet. Baserat på dessa bindningsmönster erhålls en detaljerad karta över vilka proteiner som finns närvarande i varje blodprov och i vilka mängder. Genom att jämföra dessa proteinkartor med hjälp av Immunovias avancerade bioinformatikmetodik, kan sedan kondenserade biomarkörsignaturer eller molekylära fingeravtryck för sjukdomen i fråga dechiffreras. Genom att mäta den avbildade biomarkörspanelen erhåller klinikerna således handlingsbar information som möjliggör en tidig och specifik diagnostisering och klassificering samt information om eventuell återfallsrisk och respons på behandling.

Immunovias pipeline

IMMray™-teknologin har utvecklats för att bemöta obesvarade kliniska behov inom området för diagnostisering av cancer och den autoimmuna sjukdomen lupus (SLE). Genom att avkoda serumbaserade biomarkörsignaturer erhåller klinikerna härigenom handlingsbar information som kommer att ligga till grund för framtida beslut. Immunovia har för närvarande ett pågående projekt som tar sikte på även andra cancerformer utöver pankreascancer, samt den autoimmuna sjukdomen lupus (SLE).

Lupus

Kliniskt behov

Systemisk lupus erythematosus (SLE) är en allvarlig kronisk autoimmun reumatisk sjukdom. Trots omfattande undersökningar anses sjukdomen fortfarande vara mångfacetterad och svår förstådd. Sjukdomens utveckling är svår att förutspå, med perioder av utbrott och illamående.

De uppstådda symtomen varierar i hög grad och kan ofta förväxlas med dem för andra sjukdomar. Det är därför vanligt att SLE refereras till som "den osynliga sjukdomen". Behovet av ett nytt diagnostiskt verktyg som

möjliggör en differentierad diagnostisering, prognos och klassificering (fenotypning) av SLE är därför stort.

Immunovias lösning

Immunovia utvecklar ett blodbaserat test baserat på IMMray™-teknologin för differentierad diagnostisering, prognostisering och klassificering av SLE, och bistår på så vis klinikerna med handlingsbar information. Immunovia har definierat en uppsättning kondenserade paneler av serum, och/eller urinbiomarkörer (biomarkörssignaturer), associerade med SLE, vilka kommer att kunna användas för ovan nämnda ändamål. Testet som baseras på ett minimalt invasivt blodprov (eller urinprov), kommer att vara lämpligt för screening av patienter med suspekta symtom, för att förutse och/eller övervaka risken för utbrott, samt för klassificering av patienter. Immunovia är för närvarande i ett senare skede i utvecklingen av detta test vilket innebär att discovery-studier är genomförda, patentansökan inlämnad, pre-valideringsstudier genomförda samt validerings- och utvecklingsstadier är planerade.

Prostatacancer

Kliniskt behov

Prostatacancer är den näst största ledande orsaken till cancerrelaterade dödsfall bland män i västvärlden. Tidig detektion av prostatacancer genom prostataspecifika antigena (PSA) mätningar i blodet gör det möjligt att reducera antalet cancerrelaterade dödsfall bland oscreenade män. På grund av den låga specificiteten med PSA, finns det ett stort behov av ytterligare biomarkörer som på ett noninvasivt sätt kan förbättra riskklassificeringen bland män med något förhöjda PSA-värden, d.v.s. avgöra vilka patienter som är i behov av en biopsiundersökning.

Immunovias lösning

Immunovia har en tidig version av ett blodbaserat test baserat på IMMray™ för en bättre klassificering av riskgrupperna, vilket ger klinikerna mer handlingsbar information. Immunovia har definierat en kondenserad uppsättning plasmabiomarkörer (en biomarkörssignatur) associerade med prostatacancer. Biomarkörspanelen kan användas för att omklassificera riskgruppen med något förhöjda värden av PSA och fritt PSA, i två nya, unika undergrupper baserade på respektive riskgrad. Testet, som bygger på ett minimalt invasivt blodprov, kommer att vara lämpat för klassificering av patienter med ökad risk för prostatacancer.

Immunovia är i ett tidigt skede i utvecklingen av detta test vilket innebär att discovery-studie är genomförd, patentansökan inlämnad och valideringsstudie planerad.

Bröstcancer

Kliniskt behov

Bröstcancer är en av de vanligaste cancerformerna i världen med över 1 300 000 cancerfall årligen med ett dödstal på cirka 450 000. Att förutse eventuell återfallsrisk är med dagens parametrar svårt att göra, och inget validerat blodbaserat test existerar idag. Följaktligen blir patienterna ofta över- eller underbehandlade, vilket resulterar i ett flertal oönskade biverkningar samt ökade sjukvårdskostnader. Vidare så är histologisk gradering av bröstcancerpatienter viktig för prognos och i förlängningen val av terapi. Dagens metoder för histologisk gradering förknippas dock

med väsentliga tillkortakommanden vilket försvårar det kliniska beslutsfattandet. Det finns således ett stort behov av ett icke-invasivt test som gör det möjligt att (i) förutse eventuell återfallsrisk och (ii) genomföra en molekyllär gradering.

Immunovias lösning

Immunovias tester gör det möjligt att (i) förutse återfallsrisken såväl som att (ii) göra en molekyllär gradering av bröstcancer, och bistår på så vis klinikerna med handlingsbar information.

Immunovia har, baserat på plattformen IMMray™, definierat en kondenserad panel av serumbiomarkörer (en biomarkörssignatur) associerade med bröstcancer. Denna biomarkörspanel kan användas för att förutspå risken för återfall (metastasering) och är på så vis överlägsen de redan befintliga metoderna. Testet är avsett för screening av bröstcancerpatienter för upptäckt av eventuell återfallsrisk efter den primära behandlingen.

Immunovia har även definierat en kondenserad panel av biomarkörer för molekyllär gradering, baserat på analys av tumörvävnad. Denna biomarkörspanel kan användas för optimal molekyllär gradering av bröstcancerpatienter, vilket i förlängningen kan påverka val av terapi. Testet kommer att vara lämpat för gradering av bröstcancerpatienter, framförallt för dem med tumörer som tidigare definierades som grad 2 (30-60 procent av alla patienter). Dessa representerar en kohort av väldigt heterogena tumörer, för vilka behovet av en förfinad gradering är som störst.

Immunovia är för närvarande i ett tidigt skede i utvecklingen av dessa tester vilket innebär att discovery-studier är genomförda och två olika patent ansökningar är inlämnade.

Kommersialiseringstrategi

Immunovia har som initialt mål att etablera företagets blodbaserade test för tidig diagnostisering av pankreascancer – IMMray™ PanCan-d – som en standardmetod för pankreatologer världen över vid screening av särskilda högriskgrupper. Nästa steg är etablering av testet för screening av diabetesriskgruppen. På längre sikt avser Immunovia att utveckla, validera och globalt kommersialisera nya diagnostiska verktyg baserade på IMMray™-teknologin för patientklassificering samt övervakning av patientens sjukdomsförlopp och respons på behandling.

Immunovia befinner sig för närvarande i ett tidigt stadium av kommersialiseringen i Europa och USA. För att nå de utsatta målen måste Immunovias test först vinna acceptans hos KOL (key opinion leaders) och sedan användas av erfarna och namnkunniga pankreatologer och diabetesläkare. För en framgångsrik marknadsupptagning krävs inte sällan även möjlighet till kostnadsersättning. Immunovia arbetar idag med att på ett ändamålsenligt sätt uppfylla de kriterier som krävs för att uppnå detta samtidigt som en kontrollerad lansering av testet i utvalda referenslaboratorier och privata kliniker genomförs.

Marknadsintroduktion

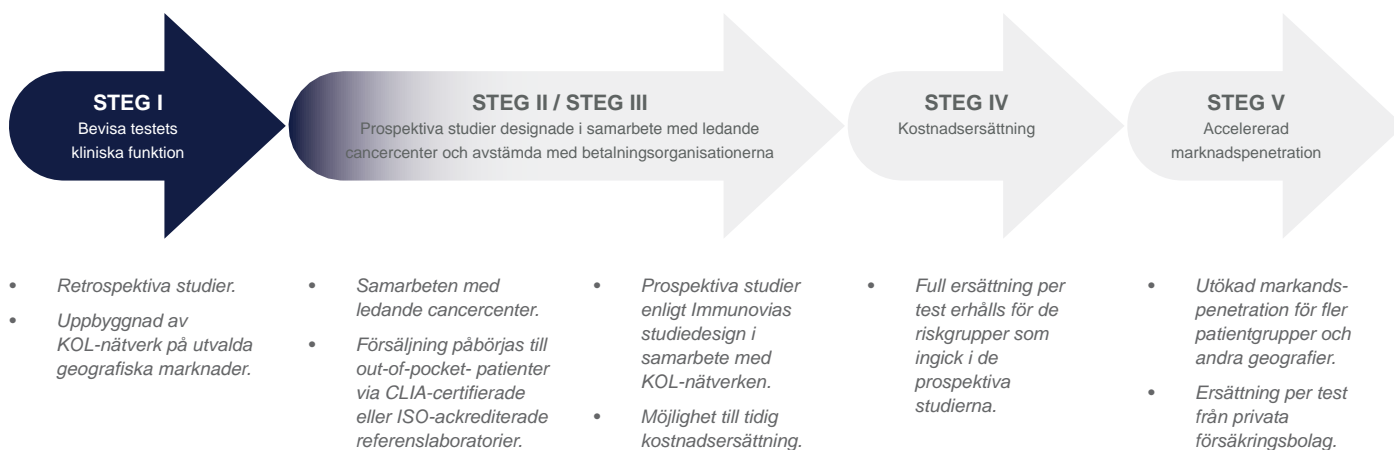
För att uppnå en optimal kommersiell framgång är möjligheten till kostnadsersättning ofta av avgörande betydelse. Processen kan dock bli långdragen och för att på effektivast sätt nå marknaden kommer Immunovia genomföra en tidig marknadsintroduktion varvid patienterna själva betalar i väntan på full ersättning, s.k. "out-of-pocket".

En tidig marknadsintroduktion bedöms av Bolaget kunna pådriva acceptansen och efterfrågan, samtidigt som klinisk data kan insamlas för godkännandet från de amerikanska och europeiska läkemedelsmyndigheterna. Immunovia kommer därför att initialt etablera IMMray™ PanCan-d i CLIA- eller ISO-certifierade referenslaboratorier tillhörande ledande cancercenter i USA och Europa, samt i privata kliniker och sitt eget laboratorium i Lund. Immunovias laboratorium i Lund kommer att användas för verksamheten i Skandinavien och i Europa. Bolaget kommer även att engagera KOL för att vidare driva marknadsacceptansen och möjligheten till kostnadsersättning.

Nationella riktlinjer för behandling

Immunovia har som mål att IMMray™ PanCan-d ska ingå i de nationella och medicinorganisatoriska riktlinjerna för screening av särskilda högriskgrupper. Genom Immunovias KOL-nätverk kan Bolaget presentera de hälsoekonomiska fördelarna med testet samt relevant data från både retrospektiva och prospektiva studier för de största cancerorganisationerna i USA och Europa, vilka delvis är ansvariga för utfärdandet av de medicinska riktlinjerna. Dessa riktlinjer har stor påverkan på läkarens val av metod vid diagnostisering, och bedöms av Bolaget kunna pådriva marknadsupptaget och möjligheten till kostnadsersättning väsentligt.

Immunovias väg till marknaden



Kostnadsersättning

För att få till stånd en full kostnadsersättning från staten och försäkringsbolagen krävs det att Bolaget bevisar produktens kliniska nytta och prestanda samt medförda hälsoekonomiska fördelar, i termer av kostnadsbesparingar och ökad livskvalitet för patienten. Immunovia har redan genomfört studierna beträffande den tekniska prestandan och arbetar för närvarande med studierna kring den kliniska nyttan. Immunovia avser även att via KOL-nätverk introducera screening-program i vissa utvalda länder för att på ett effektivt sätt, genom så s.k. prospektiva studier, demonstrera det hälsoekonomiska värdet för de betalande organisationerna. De hälsoekonomiska fördelarna bedöms av Bolaget kunna uppnås genom ökade överlevnadschanser och en effektivare resursallokering.

Under genomförandet av de prospektiva studierna har Immunovia även möjlighet att erhålla s.k. tidig kostnadsersättning, vilket innebär att Bolaget kan få delar av sina kostnader täckta.

Distribution

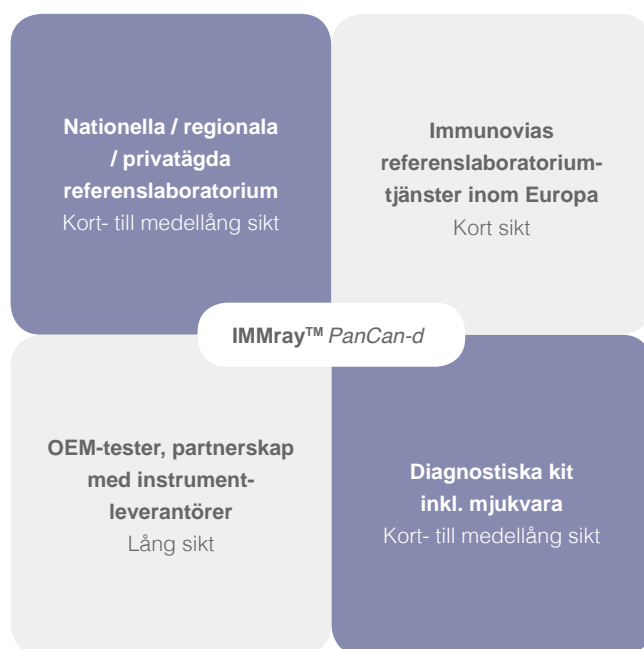
Immunovia har på längre sikt även som mål att ingå partnerskap med diverse instrumentleverantörer för att gemensamt, på deras plattformar, utveckla OEM-tester. När Immunovias diagnostiska test omfattas av kostnadsersättning och screening-programmen initierats enligt plan, avser Bolaget att även producera diagnostiska kit för att sedan kommersialisera dessa globalt.

På längre sikt

I samband med att marknadsupptaget för IMMray™ PanCan-d ökar och att testet blir föremål för kostnadsersättning, avser Immunovia rikta sig mot fler patientgrupper och etablera sig på andra geografiska marknader. I samband med detta kommer Immunovia även att introducera IMMray™-baserade diagnostiska verktyg för även andra cancerformer och autoimmuna sjukdomar. Eftersom Immunovias teknologi baseras på en matris av antikroppar kan den generera relevant klinisk information för hela proteomet. Detta innebär en unik möjlighet till upptäckt av nya biomarkörsignaturer för tidig diagnostisering, patientövervakning, klassificering och selektion av patienter, såväl som till companion diagnostics.

Distribution

Immunovia har på längre sikt även som mål att ingå partnerskap med diverse instrumentleverantörer för att gemensamt, på deras plattformar, utveckla OEM-tester (Original Equipment Manufacturer). När Immunovias diagnostiska test erhållit kostnadsersättning och screening-programmen initierats enligt plan, avser Bolaget att även producera diagnostiska kit för att sedan kommersialisera dessa globalt.



Immunovias kliniska utvecklingsstrategi för tidig detektion av pankreascancer

För att nå det slutgiltiga målet att kunna erbjuda ett test som kan upptäcka pankreascancer upp till ett år innan symtom uppstår och därmed kunna signifikant förbättra möjligheten till överlevnad, har Immunovia systematiskt genomfört ett antal studier i egna laboratorier sedan 2007 för att identifiera signaturer i patientserum som kan särskilja patienter som insjuknat i pankreascancer från friska individer.

Plattformen och antikroppsuppsättningen har under utvecklingstiden kontinuerligt förfinats för att uppnå optimal robusthet och kvalitet. Idag befinner sig Immunovia i en fas där nödvändiga valideringar som både ur kvalitetshänseende och regulatoriskt hänseende kan genomföras för att få en produkt godkänd för kliniskt bruk.

Genomförda och pågående studier

Studier har pågått sedan 2007 vars stringens gradvis skärpts i takt med uppnådda studieresultat samt den förfining av plattformen som genomförts såväl som den kunskap som förvärvats genom åren.

Den första retrospektiva studien som publicerades var "Detection of pancreatic cancer using antibody microarray-based serum protein profiling, *Proteomics* 2008,8, 2211-2219" och utfördes i syfte att visa att en särskild signatur i patientserum endast kan påvisas hos patienter med pankreascancer och inte hos patienter med avsaknad av cancerformen. Studien syftade även till att demonstrera testets förmåga att skilja mellan pankreascancerpatienter med en överlevnadsprognos på över 24 månader och patienter med en överlevnadsprognos på under 12 månader.

44 serumprover insamlades från Södersjukhuset i Stockholm och Lunds sjukhus. 24 prover erhöles från pankreascancerpatienter med redan ställd diagnos som inte genomgått terapibehandling samt 20 prover från friska individer.

En antikroppsmikromatris med cirka 130 scFV-antikroppar användes för att analysera proverna. 28 prover (18 från cancersjuka patienter och 10 från friska individer) användes i syfte att identifiera en serumsignatur och resten av proverna användes för att verifiera denna signatur som bestod av 29 stycken antikroppar.

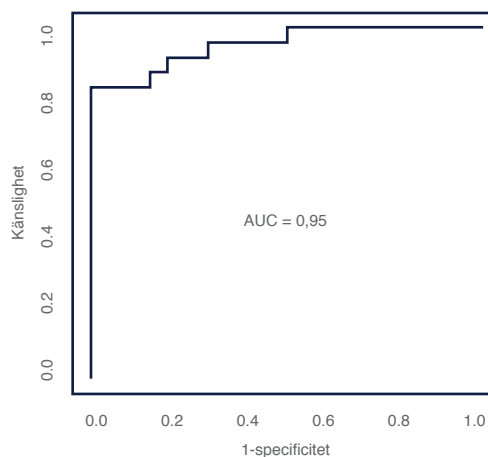
Resultatet visade att det med en serumsignatur om 29 stycken scFV-antikroppar är möjligt att särskilja pankreascancerpatienter från friska individer och att det finns en skillnad i profil mellan patienter med skilda överlevnadsprognoser.

Figur A illustrerar resultatet av en analys av samtliga scFV-antikroppar som användes för att finna en signatur om 29 scFV-antikroppar avsedd att särskilja pankreascancerpatienter från friska patienter.

Figur B visar en AUC-kurva på 0,86 enheter som för första gången indikerade att en biomarkörsignatur med förmåga att särskilja pankreascancerpatienter från friska individer kan identifieras.

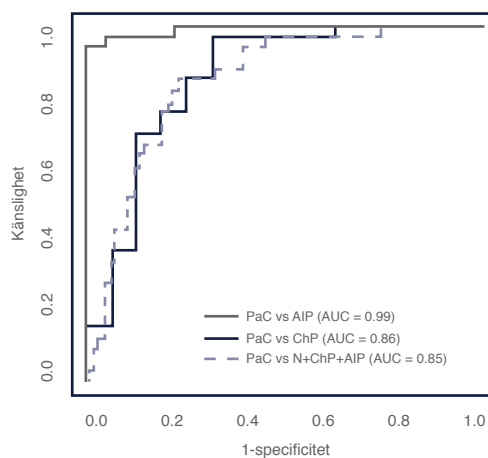
Figur A: Pankreascancer vs. frisk kontrollgrupp

Graf över känslighet och specificitet



Figur B: Pankreascancer vs. pankreatit

Graf över känslighet och specificitet



Nästa viktiga retrospektiva studie som publicerats är "Identification of serum biomarkers signatures associated with pancreatic cancer, *Cancer Research* 11-2883", där målet med studien var att kunna särskilja pankreascancerpatienter från friska individer, patienter med kronisk pankreatit liksom patienter med autoimmun pankreatit.

Prover från 34 cancersjuka patienter, 30 friska individer, 16 med kronisk pankreatit och 23 patienter med autoimmun pankreatit analyserades på en mikromatris med 121 stycken olika scFV-antikroppar. Proverna är hämtade i Tyskland via Huddinge sjukhus.

Ett set med cirka 2/3 (68 st) av alla patientprover och friska användes för att generera en signatur om 25 stycken relevanta antikroppar som sedan användes för att verifiera signaturen i återstoden av proverna (35 st). Resultatet visade att det går att särskilja pankreascancerpatienter från alla andra grupper av patienter och friska individer. Figur A illustrerar testets förmåga att skilja mellan cancerpatienter och friska individer (AUC 0,95). Figur B visar särskiljningsförmågan vad avser cancerpatienter från autoimmun pankreatit (AUC 0,99), mot kronisk pankreatit (AUC 0,86) samt från alla grupper sammanslaget (AUC 0.85).

För att bredda testens tillförlitlighet och trovärdighet genomfördes i samarbete med ett antal center i Spanien en multicenterstudie varvid 338 serumprover bestående av 156 pankreascancerpatienter, 30 friska individer och 152 patienter med andra pankreasrelaterade sjukdomar och åkommor analyserades. Detta har publicerats i artikeln "*Biomarker signatures associated with pancreatic cancer identified in a multicenter cohort using recombinant antibody microarrays, International Journal of Proteomics*". Vid denna tidpunkt användes en antikroppsmikromatris med 293 olika scFV-antikroppar.

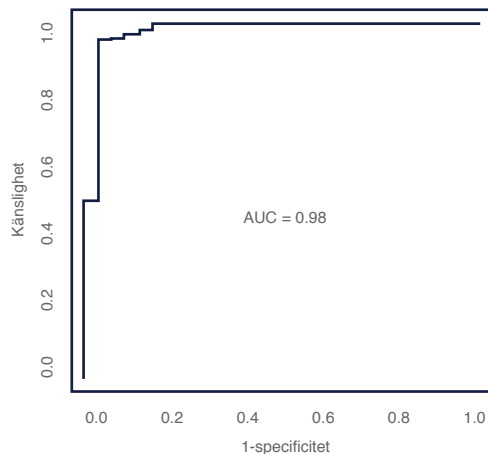
Även denna gång kunde Immunovia demonstrera testets förmåga att särskilja pankreascancerpatienter från friska individer (se Figur C) liksom från patienter med andra pankreascancerrelaterade indikationer.

Ingen skillnad i resultat mellan olika center kunde heller konstateras. En annan intressant upptäckt gjordes som indikerar att det är möjligt att identifiera om cancer är lokaliserad i huvudet eller i kroppsvans till bukspottkörteln. Detta är av intresse eftersom förstnämnda fallet i regel implicerar en sämre prognos medan sistnämnda fallet implicerar en bättre.

För att utröna huruvida det kan finnas någon skillnad mellan olika genetiska populationer vad avser applicerbarhet inleddes ett samarbete med ett kinesiskt cancercenter i Tianjin. En ytterligare viktig aspekt är också att genomföra tester utanför det egna laboratoriet. Därför beslöts det denna gång att genomföra laboratoriearbetet lokalt i Kina. Personal reste och transporterade reagens och mikromatriser från Sverige varefter samtliga tester genomfördes på kinesisk mark med kinesisk utrustning. I centret i Tianjin analyserades cirka 300 prover från pankreascancerpatienter och från friska individer. Testerna kunde inte påvisa några skillnader i signatur eller diskriminering mellan en kinesisk eller en europeisk population vad avser pankreascancerpatienter och friska individer.

Figur C: Pankreascancer vs. frisk kontrollgrupp

Graf över känslighet och specificitet



En ny erfarenhet från denna studie var att det bland pankreascancerpatienterna denna gång fanns ett antal patientprover från patienter som blivit diagnostiserade i stadie I eller stadie II till skillnad från tidigare patientprover av vilka majoriteten befunnit sig i stadie III eller stadie IV, och därmed haft en väsentligt sämre prognos. Dessa preliminära resultat styrkte därmed hypotesen att Immunovias test har möjligheten att kunna detektera pankreascancer i ett symtomlöst tillstånd.

Resultatet från dessa retrospektiva studier indikerar att det test som Immunovia utvecklar för tidig detektion av pankreascancer har en gedigen klinisk bakgrund att bygga vidare på. Dessa resultat har även varit basen för de pågående och kommande kliniska studierna som belyses nedan.

Pågående studier

Den kinesiska studien gav som beskrivits ovan Immunovia en stark indikation på att pankreascancerpatienter i stadie I och II kan identifieras, d.v.s. i de flesta fall 6-12 månader innan symptom uppstått. Denna studie behövde valideras och CREATE Health har därför i samarbete med Immunovia initierat en stor studie med prov från patienter i samtliga stadier men med särskilt fokus på stadie I och II. Resultatet från denna studie förväntas erhållas under oktober 2015, vilket kommer att påvisa IMMray™ PanCan –d:s förmåga till tidig diagnostik av pankreascancer

Planerade studier

Ytterligare retrospektiva studier är planerade att genomföras i USA med samarbetspartner i deras laboratorier. En av dessa studier kommer genomföras i partnerskap med Knight Cancer Institute vid OHSU (Oregon Health and Science University) i Portland. Målet med denna studie är att demonstrera att den validerade plattformen IMMray™ PanCan –d kan etableras utanför Immunovias egna laboratorier och framförallt att visa att testet fungerar på en amerikansk population. Proverna från OHSU innehåller ett stort antal stadie I- och II-prover vilket ytterligare kommer bevisa testets förmåga till tidig detektion.

En retrospektiv studie är också planerad att genomföras med en större kohort av kinesiska prover som idag finns i Oxford, England, för att ytterligare stärka bevisen för signaturens förmåga för tidig detektion av pankreascancer.

Under de kommande åren kan också krav från olika marknader uppstå på att studier också måste genomföras i respektive land för att uppnå en framgångsrik marknadsacceptans.

Prospektiva studier

Behovet av prospektiva studier har under senare år ökat markant då hälsovårdssystemet börjat ställa högre krav på testernas användbarhet och ekonomiska fördelar. Immunovia har därför påbörjat planeringen av genomförandet av en prospektiv observationsstudie med löptid över tre år med cirka 1 000 riskgruppsindivider på fyra olika center; OHSU Portland Oregon, Thomas Jefferson University Philadelphia, Mount Sinai i New York och Liverpool i England. Målet med denna studie är att

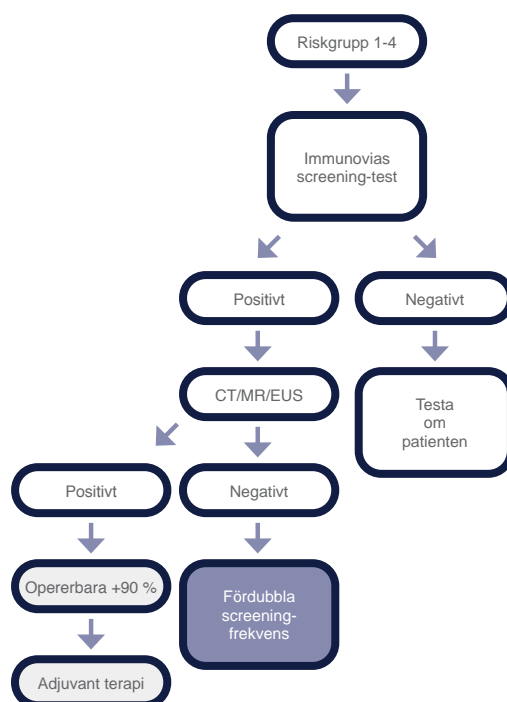
kunna visa på att den ansvarige klinikern använder det svar som testen genererar och sedan genomför de åtgärder som föreskrivits i studiedesignen.

Genom denna studie avser Immunovia påvisa att pankreascancerpatienter kan få en avsevärt bättre överlevnadsprognos samt att testet på ett tillförlitligt sätt kan detektera pankreascancer prospektivt i tidig fas. Den testalgoritm som kommer att genomföras beskrivs i figuren nedan.

Resultatet kommer också att kunna användas för att föra en dialog kring vilken ersättningsnivå betalare anser är mest skälig samt för att kunna ingå i en regulatorisk dossier för FDA.

När denna studie är genomförd och testet är validerat i de kliniska laboratorierna, ger det sedan möjlighet att utöka antalet riskgrupper till exempelvis patienter med nyligen diagnostiserad typ II-diabetes såväl som för andra pankreasrelaterade sjukdomstillstånd med förhöjd risk för att utveckla pankreascancer.

Testalgoritm för prospektiva studier





Finansiell information i sammandrag

I nedanstående avsnitt redovisas Immunovias historiska finansiella information i sammandrag för helåren 2013 och 2014 samt för delårsperioderna 1 januari 2014 till 30 juni 2014 och för 1 januari 2015 till 30 juni 2015. Informationen för helåren 2013 och 2014 är, med undantag för kassaflödesanalysen för 2013, hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar för 2013 och 2014. Informationen för delårsperioderna 1 januari 2014 till 30 juni 2014 och för 1 januari 2015 till 30 juni 2015 är hämtade från Bolagets egna internredovisningssystem, framtagna för Prospektet och har inte offentliggjorts tidigare. Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2013 och 2014 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Räkenskapsåret 2013 är upprättat i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2008:1. Från och med

räkenskapsåret 2014 tillämpar Bolaget årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3) vid upprättandet av finansiella rapporter. Övergången har inte påverkat jämförbarheten med föregående år trots att Bolaget har valt att tillämpa lättnadsreglerna för mindre bolag (3 kap 5 § 4 st. ÅRL) och därmed inte räknat om jämförelsetalen. Nedanstående sammandrag av Bolagets räkenskaper bör läsas tillsammans med Immunovias reviderade räkenskaper med tillhörande noter för räkenskapsåren 2013 och 2014, vilka införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Kassaflödesanalysen för 2013 är inte reviderad, men är baserad på Bolagets reviderade årsredovisning för 2013. De nyckeltal som presenteras här nedan är inte reviderade. Nyckeltalen för helåren 2013 och 2014 är emellertid baserade på Bolagets reviderade årsredovisningar för 2013 och 2014.

Resultaträkning i sammandrag

	150101 150630 6 mån	140101 140630 6 mån	140101 141231 12 mån <i>Reviderad</i>	130101 131231 12 mån <i>Reviderad</i>
(SEK)				
Nettoomsättning	58 541	102 734	359 165	1 178 634
Aktiverat arbete för egen räkning	6 904 596	0	0	0
Övriga intäkter	0	0	175 243	1 457
Summa intäkter	6 963 137	102 734	534 408	1 180 091
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-8 128 786	-2 467 502	-7 548 501	-1 875 137
Personalkostnader	-2 508 978	-433 099	-1 382 278	-416 841
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-144 138	-37 136	-259 271	-499 472
Övriga rörelsekostnader	-17 185	-883	-303 857	-2 293
Summa rörelsens kostnader	-10 799 087	-2 938 620	-9 493 907	-2 793 743
Rörelseresultat	-3 835 950	-2 835 886	-8 959 499	-1 613 652
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter	29 639	0	100 896	20 341
Räntekostnader	-292	0	-486	-3 108
Resultat från finansiella investeringar	29 347	0	100 410	17 233
Resultat efter finansiella poster	-3 806 603	-2 835 886	-8 859 089	-1 596 419
Skatt på årets resultat	0	0	0	0
Årets resultat	-3 806 603	-2 835 886	-8 859 089	-1 596 419

Balansräkning i sammandrag

(SEK)	150630	140630	141231 <i>Reviderad</i>	131231 <i>Reviderad</i>
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter forskning och utveckling	5 590 042	0	0	0
Patent	6 691 491	4 352 264	5 468 920	3 596 454
Summa immateriella anläggningstillgångar	12 281 533	4 352 264	5 468 920	3 596 454
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	778 085	0	740 000	0
Summa materiella anläggningstillgångar	778 085	0	740 000	0
Summa anläggningstillgångar	13 059 618	4 352 264	6 208 920	3 596 454
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Övriga fordringar	2 059 223	1 117 597	464 228	228 268
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	113 333	34 198	396 432	34 198
Summa kortfristiga fordringar	2 172 556	1 151 795	860 660	262 466
Kassa och bank	22 760 808	38 799 268	31 804 106	3 606 743
Summa omsättningstillgångar	24 933 364	39 951 063	32 664 766	3 869 209
SUMMA TILLGÅNGAR	37 992 982	44 303 327	38 873 686	7 465 663

Balansräkning i sammandrag

(SEK)	150630	140630	141231 <i>Reviderad</i>	131231 <i>Reviderad</i>
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	220 924	220 924	220 924	124 900
Ej registrerat aktiekapital	0	0	0	0
Summa bundet eget kapital	220 924	220 924	220 924	124 900
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond	47 940	39 267 802	39 566 675	5 193 668
Balanserat resultat	35 522 026	4 814 440	4 814 440	1 217 191
Föregående års resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	-3 806 603	-2 835 886	-8 859 089	-1 596 419
Summa ansamlad förlust/fritt eget kapital	31 763 363	41 246 356	35 522 026	4 814 440
Summa eget kapital	31 984 287	41 467 280	35 742 950	4 939 340
Skulder				
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder	4 116 558	1 297 573	1 163 503	968 828
Aktuella skatteskulder	40 001	5 699	26 122	5 699
Övriga skulder	165 323	19 667	67 005	39 705
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 686 813	1 513 108	1 874 106	1 512 091
Summa kortfristiga skulder	6 008 695	2 836 047	3 130 736	2 526 323
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	37 992 982	44 303 327	38 873 686	7 465 663

Kassaflödesanalys i sammandrag

	150101 150630 6 mån	140101 140630 6 mån	140101 141231 12 mån <i>Reviderad</i>	130101 131231 12 mån
(SEK)				
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat efter finansiella poster	-3 806 603	-2 835 885	-8 859 089	-1 596 419
Avskrivningar/nedskrivningar	144 138	37 136	562 245	499 472
Förändring i rörelsekapital				
Förändring kortfristiga fordringar	-1 311 895	-889 329	-598 194	-225 331
Förändring kortfristiga skulder	2 877 958	309 722	604 413	907 968
Förändring i lager	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 096 402	-3 378 356	-8 290 625	-414 310
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-6 849 747	-792 946	-2 249 711	-1 881 536
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-145 089	0	-925 000	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 994 836	-792 946	-3 174 711	-1 881 536
Finansieringsverksamheten				
Nyemission/optionslikvider	47 940	39 363 827	39 662 699	5 209 698
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	47 940	39 363 827	39 662 699	5 209 698
Periodens kassaflöde	-9 043 298	35 192 525	28 197 363	2 913 852
Likvida medel vid periodens början	31 804 106	3 606 743	3 606 743	692 891
Likvida medel vid periodens slut	22 760 808	38 799 268	31 804 106	3 606 743
Nyckeltal				
(SEK)	150630	140630	141231	131231
Soliditet (%)	84	94	92	66
Kassalikviditet (%)	415	1 409	1 043	153
Antal anställda	7	2	3	2
Antal aktier vid periodens slut	11 046 216	11 046 216	11 046 216	6 244 988
Utdelning per aktie	-	-	-	-

Definitioner

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar genom kortfristiga skulder

Soliditet

Periodens utgående eget kapital dividerat med utgående balansomslutning

Utdelning per aktie

Utdelning vid periodens slut dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

Antal anställda

Antal anställda omräknat till heltidstjänster vid periodens slut.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Bolagets reviderade finansiella siffror för 2014 är upprättade enligt BFNAR 2012:1 (K3) och för år 2013 enligt ÅRL och BFN. Det föreligger inga skillnader mellan åren på grund av byte av regelverk. Från och med år 2015 har aktivering av utvecklingskostnader påbörjats, då Bolagets projekt lämnat forskningsstadiet och gått in i utvecklingsfas i utvecklingsprojekten.

Omsättning och resultat

Immunovia AB (publ) är ett utvecklingsbolag som är i utvärderingsfasen av sin cancerdiagnostikmetod vilket innebär att det inte finns några försäljningsintäkter i Bolaget. Nettoomsättning som redovisats avser huvudsakligen royaltointäkter och övriga intäkter avser EU-bidrag.

Jämförelse mellan perioderna 1 januari - 30 juni 2015 och 1 januari – 30 juni 2014

Belopp som står utan parenteser avser perioden 1 januari 2015 – 30 juni 2015.

Nettoomsättningen uppgick till 58 TSEK (103 TSEK). Den lägre nettoomsättningen beror på en lägre royaltiersättning för perioden.

Aktiverat arbete för egen räkning uppgår till 6 904 TSEK (0 TSEK). Bolaget har nått utvecklingsfasen och startat aktivera kostnader under 2015 varför inget finns aktiverat för föregående år. De aktiverade kostnaderna avser kostnader nedlagda i utvecklingsarbetet för utveckling av cancerdiagnostikbehandling.

Rörelsekostnaderna uppgår till 10 799 TSEK (2 939 TSEK). Ökningen beror på en utökad organisation samt en utökad aktivitet i utvecklingsprojekten. Den utökade organisationen beror på att studier genomförts och studieförberedelser för studier under kommande år kommer att göras. Aktiviteten i utvecklingsarbetena medför ökade konsultkostnader och ökade kostnader för förbrukningsmaterial.

Rörelseresultatet för perioden försämrades från -2 836 TSEK till -3 835 TSEK.

Finansnettot uppgick till 29 TSEK (0 TSEK). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -3 806 TSEK (-2 836 TSEK), vilket är identiskt med resultatet efter skatt.

Jämförelse mellan perioderna 1 januari - 31 december 2014 och 1 januari – 31 december 2013

Belopp som står utan parenteser avser perioden 1 januari 2014 – 31 december 2014.

Nettoomsättningen uppgick till 359 TSEK (1 179 TSEK). Den högre nettoomsättning 2013 berodde på en förskotts betalning som gjordes 2011 av ett pågående arbete som utfördes under 2013, då det också intäktsfördes.

Aktiverat arbete för egen räkning uppgår till 0 TSEK (0 TSEK). Bolaget påbörjade aktivering av kostnader under 2015 varför inget finns aktiverat för tidigare år.

Rörelsekostnaderna uppgår till 9 493 TSEK (2 794 TSEK). Ökningen beror på en utökad organisation samt en utökad aktivitet i utvecklingsprojekten under 2014.

Rörelseresultatet för perioden försämrades under perioden från -1 613 TSEK till -8 959 TSEK. Försämring hänförs till att Bolagets organisation byggts ut och aktiviteten i utvecklingsprojekten intensifierats, vilket medfört ökade kostnader.

Finansnettot uppgick till 100 TSEK (17 TSEK). Ökningen beror på ökande ränteintäkter från bankbehållning. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -8 860 TSEK (-1 596 TSEK), vilket är identiskt med resultatet efter skatt.

Tillgångar

Jämförelse mellan perioderna 1 januari - 30 juni 2015 och 1 januari – 30 juni 2014

Belopp som står utan parenteser avser perioden 1 januari 2015 – 30 juni 2015.

Immateriella tillgångar uppgår till 12 281 TSEK (4 352 TSEK), varav patent utgörs av 6 691 TSEK (4 352 TSEK) och aktiverade utvecklingskostnader 5 590 TSEK (0 TSEK). Aktivering sker av patentkostnader på vilka avskrivning startar när utvecklingsarbetet är avslutat. Denna princip tillämpas även för aktiverade utvecklingskostnader.

Materiella anläggningstillgångar uppgår till 778 TSEK (0 TSEK). Investering har huvudsakligen skett i en skanner.

Omsättningstillgångar uppgår till 24 933 TSEK (39 951 TSEK). Omsättningstillgångar består huvudsakligen av likvida medel. Minskningen beror huvudsakligen på negativt resultat och investeringar i immateriella tillgångar.

Jämförelse mellan perioderna 1 januari-2014 - 31 december 2014 och 1 januari-2013 -31 december 2013

Belopp som står utan parenteser avser perioden 1 januari 2014 – 31 december 2014.

Immateriella tillgångar avseende enbart patent uppgår till 5 469 TSEK (3 596 TSEK). Aktivering sker av patentkostnader på vilka avskrivning startar när utvecklingsarbetet är avslutat.

Anläggningstillgångar uppgår till 740 TSEK (0 TSEK). Investering har skett i inventarier i form av en skanner.

Omsättningstillgångar uppgår till 32 665 TSEK (3 869 TSEK). Omsättningstillgångar består huvudsakligen av likvida medel. Ökningen av likvida medel avser en genomförd emission under 2014.

Immunovia har under 2013 företagit två nyemissioner om totalt ca 5,2 MSEK som huvudsakligen användes för att finansiera genomförandet av utvecklingsstudierna för IMMray™ PanCan –d, patentportföljen samt organisationsuppbyggnaden. Under 2014 genomfördes ytterligare en emissionen om 39,7 MSEK efter emissionskostnader för att i huvudsak finansiera utvecklingsarbetet avseende IMMray™ PanCan –d, studier, kommersialiseringen av bioinformatiken, uppbyggnaden av kvalitetssystem, ackrediteringen av labbet, initialt kostnadsersättningsarbete samt den allmänna kommersiella uppbyggnaden.

Eget kapital och skulder

Jämförelse mellan perioderna 1 januari - 30 juni 2015 och 1 januari – 30 juni 2014

Belopp som står utan parenteser avser perioden 1 januari 2015 – 30 juni 2015.

Eget kapital per 30 juni 2015 uppgår till 31 984 TSEK (41 467 TSEK). Minskningen beror på negativt resultat.

Det finns inga långfristiga skulder i Bolaget.

De kortfristiga skulderna per den 30 juni 2015 uppgår till 6 009 TSEK (2 836 TSEK). Ökningen beror huvudsakligen på en ökning av leverantörsskulderna per den 30 juni 2015.

Jämförelse mellan perioderna 1 januari-2014 - 31 december 2014 och 1 januari-2013 - 31 december 2013

Belopp som står utan parenteser avser perioden 1 januari 2014 – 31 december 2014.

Eget kapital per 31 december 2014 uppgår till 35 743 TSEK (4 939 TSEK). Ökningen beror på en genomförd nyemission om 39 364 TSEK samt optionslikvider om 299 TSEK under 2014, vilket totalt tillfört eget kapital 39 663 TSEK netto efter avdrag av emissionskostnader.

Det finns inga långfristiga skulder i Bolaget.

De kortfristiga skulderna per den 31 december 2014 uppgår till 3 130 TSEK (2 526 TSEK). Ökningen beror främst på en ökning av upplupna kostnader avseende upparbetade projektkostnader per den 31 december 2014.

Kassaflöde

Jämförelse mellan perioderna 1 januari-30 juni 2015 och 1 januari – 30 juni 2014

Belopp som står utan parenteser avser perioden 1 januari 2015 – 30 juni 2015.

Under perioden uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till – 8 291 TSEK (-414 TSEK). Det negativa kassaflödet berodde på ett negativt resultat. Kassaflödet för investeringsverksamheten uppgick till -3 175 TSEK (-1 882 TSEK). Av investeringarna avser 2 250 TSEK immateriella tillgångar och 925 TSEK avser inventarier. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 39 663 TSEK (5 210 TSEK). För 2014 avser 39 364 TSEK avser och 299 TSEK avser optionslikvider perioden och för 2013 avser 5 210 TSEK nyemission. Periodens kassaflöde uppgick till 28 197 TSEK (2 914 TSEK). Det positiva kassaflödet för perioden 2014 och 2013 berodde på de nyemissioner som genomfördes.

Kassaflödet för första halvåret 2015 uppgick till – 9 043 TSEK (35 193 TSEK). Det negativa kassaflödet för första halvåret 2015 berodde främst på negativt resultat från den löpande verksamheten -3 662 TSEK, samt investeringar på -6 995 TSEK, varav 6 850 TSEK avser immateriella tillgångar och 145 TSEK avser inventarier.

Jämförelse mellan perioderna 1 januari-2014 - 31 december 2014 och 1 januari-2013 -31 december 2013

Belopp som står utan parenteser avser perioden 1 januari 2014 – 31 december 2014.

Under perioden uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -8 291 TSEK (-414 TSEK). Det negativa kassaflödet berodde på ett negativt resultat. Kassaflödet för investeringsverksamheten uppgick till -3 175 TSEK (-1 882 TSEK). Av investeringarna avser 2 250 TSEK immateriella tillgångar och 925 TSEK avser inventarier. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 39 663 TSEK (5 210 TSEK). För 2014 avser 39 364 TSEK avser och 299 TSEK avser optionslikvider perioden och för 2013 avser 5 210 TSEK nyemission. Periodens kassaflöde uppgick till 28 197 TSEK (2 914 TSEK). Det positiva kassaflödet för perioden 2014 och 2013 berodde på de nyemissioner som genomfördes.

Kassaflödet för 2014 uppgick till 28 197 TSEK (2 913 TSEK). Det positiva kassaflödet för 2014 berodde främst på en genomförd nyemission om 39 364 TSEK samt optionslikvider om 299 TSEK, vilket totalt tillfört Bolagets kassa 39 663 TSEK netto efter avdrag av emissionskostnader. Negativt resultat från den löpande verksamheten påverkade kassaflödet under 2014 med -8 600 TSEK, kassaflödet från förändring i rörelsekapital med 6 TSEK samt investeringar med – 2 872 TSEK varav -1 947 TSEK avser patent och -925 TSEK avser inventarier.

Investeringar

Jämförelse mellan perioderna 1 januari - 30 juni 2015 och 1 januari – 30 juni 2014

Belopp som står utan parenteser avser perioden 1 januari 2015 – 30 juni 2015.

Investering i immateriella tillgångar uppgår under perioden till 6 850 TSEK (793 TSEK), varav aktiverade utvecklingskostnader avser 5 590 TSEK (0 TSEK) och patent med 1 260 TSEK (793 TSEK)

Materiella anläggningstillgångar i form av inventarier har under perioden anskaffats för 145 TSEK (0 TSEK)

Jämförelse mellan perioderna 1 januari-2014 - 31 december 2014 och 1 januari-2013 - 31 december 2013

Belopp som står utan parenteser avser perioden 1 januari 2014 – 31 december 2014.

Investering i immateriella tillgångar uppgår under perioden till 1 947 TSEK (1 882 TSEK), varav aktiverade utvecklingskostnader avser 0 TSEK (0 TSEK) och patent med 1 947 TSEK (1 882 TSEK)

Materiella anläggningstillgångar i form av inventarier har under perioden anskaffats för 925 TSEK (0 TSEK).

Pågående och planerade investeringar

Bolaget uppskattar att upp till 2,5 MSEK under produktionsprocessen kan behöva investeras i anläggningstillgångar, i takt med att behovet av mikromatriser för studier och kommersiellt bruk ökar. Detta uppskattas inträffa under 2016 - 2017 och beräknas att vara färdigställt under första halvåret 2018, vilket bedöms kunna finansieras med nettolikviden från Erbjudandet. Utöver detta har Immunovia inte åtagit sig att göra några framtida investeringar.



Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets räntebärande fordringar och skulder på koncernnivå per 31 augusti 2015. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet

"Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Bolagets finansiella information, med tillhörande noter, som har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Eget kapital och skuldsättning (per 31 augusti 2015)

I tabellen nedan sammanfattas Immunovias kapitalstruktur per den 31 augusti 2015. Eget kapital uppgick till 44,6 MSEK.

Belopp i MSEK	31 augusti 2015
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
Summa kortfristiga skulder	0
Långfristiga skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
Summa långfristiga skulder	0
Eget Kapital	
Aktiekapital	0,2
Övrigt tillskjutet eget kapital	39,6
Övriga reserver	0,0
Balanserade vinstmedel	4,8
Summa eget kapital	44,6

Nettoskuldsättning (per 31 augusti 2015)

I tabellen nedan sammanfattas Immunovias nettoskuldsättning per den 31 augusti 2015. Immunovia har en kassa på 30,6 MSEK.

Belopp i MSEK	31 augusti 2015
(A) Kassa	30,6
(B) Likvida medel	0
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	30,6
(E) Kortfristiga räntebärande fodringar	0
(F) Kortfristiga bankskulder	0
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga skulder	0
(I) Andra kortfristiga räntebärande skulder (F)+(G)+(H)	0
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	-30,6
(K) Långfristiga banklån	0
(L) Emitterade obligationer	0
(M) Andra långfristiga lån	0
(N) Summa långfristiga räntebärande skulder (K)+(L)+(M)	0
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	-30,6

Rörelsekapital

Styrelsen gör bedömningen att Bolagets befintliga rörelsekapital före genomförandet av Erbjudandet täcker rörelsekapitalbehovet för 12 månader framåt räknat från tidpunkten för denna emissions genomförande.

Immateriella anläggningstillgångar

Aktivering sker av patentkostnader på vilka avskrivning startar när utvecklingsarbetet är avslutat. Denna princip tillämpas även för balanserade utvecklingskostnader.

Per den 30 juni 2015 har Bolaget totalt investerat 5 590 TSEK i balanserade utvecklingskostnader samt 6 691 TSEK i patent

Materiella anläggningstillgångar

Totalt har Bolaget fram till och med 2015-06-30 investerat 1 070 TSEK i inventarier varav en skanner för 925 TSEK utgör den enskilt största investeringen.

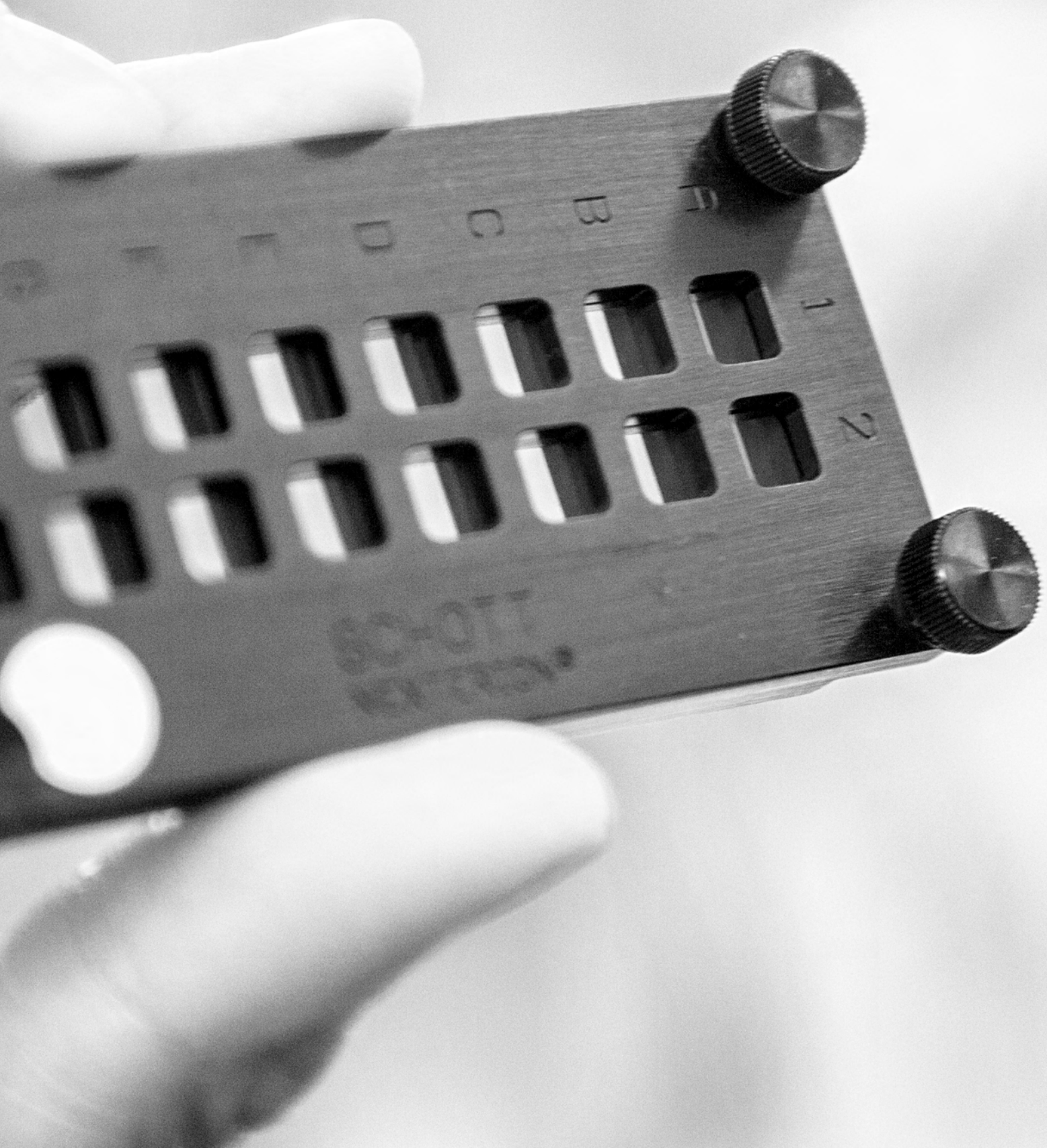
Tendenser

Ett av de största olösta behoven inom cancervården idag är tillgången på tillförlitliga cancerdiagnostiska tester som kan upptäcka cancer i ett tidigt skede då canceren är som mest behandlingsbar. Särskilt för de allvarligaste cancerformerna, såsom pankreascancer, diagnostiseras majoriteten av patienterna i ett sent stadie där canceren har metastaserat och vid denna tidpunkt är sjukdomen oftast obotlig. Cancerspecialister är därför överens om att tidig diagnostik är nyckeln till att förbättra prognosen för patienter som insjuknat i cancer vilket nu sammanfaller med etableringen av nya diagnostiska verktyg inom molekylär multiplex diagnostik som kan generera sådana tester. Immunovias primära diagnostiska verktyg (IMMray™ PanCan –d) kan bli världens första test för tidig diagnostisering av pankreascancer och bygger på Immunovias antikroppsbaseade plattform, IMMray™.

Immunovia känner inte till några andra tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet. Bolagets verksamhet är dock förknippad med risker.

Väsentliga förändringar i emittentens finansiella situation eller ställning på marknaden efter den 31 dec 2014

Immunovia har beviljats EU-bidrag om 4,2 MEUR, cirka 40 MSEK, fördelat på 24 månader med start 1 juni 2015. Vidare har VINNOVA-bidrag beviljats med 2 MSEK fördelat på 24 månader med start 3 augusti 2015. Immunovia nådde under perioden utvecklingsfasen och började med att aktivera kostnader under arbete för egen räkning. Under första halvåret 2015 har organisationen utökats för att genomföra aktiviteter som väntar kommande åren.



Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Vid datum för Prospektet består Immunovias styrelse av fyra ordinarie stämموvalda ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2016 samt en suppleant.

Styrelseledamöterna, deras befattning, när de valdes första gången och om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare samt i förhållande till större aktieägare beskrivs i tabellen nedan.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Är oberoende i förhållande till:	
			Bolaget	Större aktieägare
Carl Borrebaeck	Styrelseordförande	2007	Ja	Nej
Patrik Dahlén	Styrelseledamot	2014	Ja	Ja
Åsa Hedin	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja
Ann-Christin Malmberg Hager	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja
Christer Wingren	Styrelsesuppleant	2007	Ja	Nej

Styrelse

Styrelsemedlemmarnas bakgrund samt pågående och avslutade uppdrag



Carl Borrebaeck (1948) Styrelseordförande

Carl Borrebaeck är professor i Immunteknologi. Carl Borrebaeck har varit styrelseordförande sedan 2007. Han är ledamot vid Kungliga Ingenjörssakademien samt tidigare vice rektor vid Lunds universitet.

Pågående uppdrag: Carl Borrebaeck är styrelseordförande i SenzaGen AB samt styrelseledamot i Alligator Bioscience AB, Clinical Laserthermia Systems AB, Wntresearch AB samt CB Ocean Capital AB. Carl Borrebaeck är även styrelsestyrelsesuppleant i Endo Medical AB samt bolagsman i IMMUNOVA HANDELSBOLAG.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Carl Borrebaeck har varit, men är inte längre, styrelseledamot i LU Innovation System AB, BioInvent International Aktiebolag, Atlas Therapeutics AB, samt Medicon Village AB. Carl Borrebaeck har även varit, men är inte längre, styrelsesuppleant i Ideon Center AB.

Carl Borrebaeck äger 1 909 900 aktier i Immunovia per dagen för detta Prospekt.



Patrik Dahlén (1962) Styrelseledamot

Patrik Dahlén har en fil. mag. i biokemi från Åbo Akademi. Patrik Dahlén har tidigare varit verkställande direktör för Dako, ett världsledande diagnostikbolag. Patrik Dahlén har över 25 års erfarenhet från diagnostik inom life science, främst inom onkologi.

Pågående uppdrag: Patrik Dahlén är styrelseordförande i Denator AB, Anapa A/S Advalight A/S samt VisioPharm A/S. Patrik Dahlén är styrelseledamot i Immudex A/S samt Leo Pharma.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Patrik Dahlén har varit, men är inte längre, verkställande direktör i IDS Ltd, NeuroSearch A/S samt Dako A/S.

Patrik Dahlén äger 50 000 teckningsoptioner per dagen för detta Prospekt.



Ann-Christin Malmberg Hager (1965) Styrelseledamot

Ann-Christin Malmberg Hager har en PhD i immunteknologi. Ann-Christin Malmberg Hager har kommersiell erfarenhet från nuvarande och tidigare befattningar såsom verkställande direktör för Senzagen AB, hon har tidigare varit verkställande direktör i flera start-up bolag bland annat Cantargia, Diaprost, XImmune samt Investment director. Utöver detta har Ann-Christin Malmberg Hager erfarenhet av Business Development.

Pågående uppdrag: Ann-Christin Malmberg Hager är extern verkställande direktör för SenzaGen AB. Ann-Christin Malmberg Hager är styrelseledamot i Diaprost AB, HAGER CONSULTING AB, Avena Partners AB samt bulb Intelligence AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Ann-Christin Malmberg Hager har varit, men är inte längre, styrelseledamot i WC Likvid AB, CANTARGIA AB samt XImmune AB.

Ann-Christin Malmberg Hager äger inga aktier i Immunovia per dagen för detta Prospekt.



Åsa Hedin (1962) Styrelseledamot

Åsa Hedin är civilingenjör i biofysik från University of Minnesota samt har en kandidatexamen i fysik från Gustavus Adolphus College. Åsa Hedin har även ett Diploma Pro Board work, M Berglund Board value.

Pågående uppdrag: Åsa Hedin är styrelseordförande och verkställande direktör i ASH&Partners AB samt styrelseledamot i E.Öhman J:or Fonder AB, Nolato Aktiebolag, Svenska rymdaktiebolaget, CellaVision AB samt Tobii AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Åsa Hedin har varit Executive Vice President (EVP) för Corporate Strategy och medlem i koncernledningen för Elekta Instrument AB. Hon har även varit Senior Vice President, Head of Corporate Strategic Development på Gambro AB, styrelseledamot i Robedjer Form AB samt MedCAP AB (publ). Åsa Hedin har även varit, men är inte längre, styrelsesuppleant i Kihlberg Film Aktiebolag.

Åsa Hedin äger inga aktier i Immunovia per dagen för detta Prospekt.



Christer Wingren (1966) Styrelsesuppleant

Christer Wingren är Professor i immunologi vid Lunds universitet. Christer Wingren är styrelsesuppleant sedan 2007. Han har utvecklat Immunovias plattform för tidig diagnostisering av cancer och autoimmuna sjukdomar. Christer Wingren är även Cheif Technology Officer i Immunovia.

Pågående uppdrag: Christer Wingren är innehavare av den enskilda firman 2DTect Consulting.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Christer Wingren har inga uppdrag som avslutats under de senaste fem åren.

Christer Wingren äger 968 950 aktier i Immunovia per dagen för detta Prospekt.

Ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare, deras befattning och anställningsår beskrivs i nedan.



Mats Grahm (1962) Verkställande direktör sedan 2013

Mats Grahm har en MSc i teknisk fysik från Lunds Tekniska Högskola. Mats Grahm är verkställande direktör sedan 2013. Han har tidigare varit marknadschef på Dako, GE Healthcare, Amersham Biosciences samt Pharmacia Biotech. Mats Grahm har mer än 25 års erfarenhet från ledande befattningar inom biotekniska och diagnostiska industrin.

Pågående uppdrag: Mats Grahm är styrelseledamot i Gusmo AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Under de senaste fem åren har Mats Grahm varit, men är inte längre, styrelseordförande i Alligator Bioscience AB, Atlas Therapeutics AB samt Bmatrix AB.

Mats Grahm äger 325 000 teckningsoptioner samt 105 250 aktier i Immunovia per dagen för detta Prospekt.



Rolf Ehrnström (1953) Chief Scientific Officer sedan 2013

Rolf Ehrnström har en civilingenjörsexamen i biokemi och bioteknologi från Kungliga Tekniska Högskolan. Rolf Ehrnström är ägare av Reomics AB och independent partner på Ventac-Partners. Han har lång erfarenhet av att leda forskning och har bland annat varit forskningschef på Dako/Agilent samt Gyros AB. Rolf Ehrnström har även erfarenhet som Science Director på Amersham Bioscience samt Pharmacia Biotech.

Pågående uppdrag: Rolf Ehrnström är styrelseledamot i Reomics AB samt Fluimedix A/S Danmark.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Rolf Ehrnström har varit, men är inte längre styrelseledamot i Biomonitor A/S.

Rolf Ehrnström äger 50 000 teckningsoptioner i Immunovia per dagen för detta Prospekt.



Hans Liljenborg (1958) Chief Financial Officer sedan 2013

Hans Liljenborg har en ämneslärarexamen i företagsekonomi och matematik från Lunds universitet. Hans Liljenborg har lång erfarenhet som ekonomiansvarig för växande, globala medicintekniska bolag och är för närvarande Finance Director på Physio Control Inc/Jolife AB. Hans Liljenborg är Finance Manager på Vivoline Medical AB, som noterats på Nasdaq First North i mars 2015. Hans Liljenborg driver även en egen redovisningsbyrå.

Pågående uppdrag: Hans Liljenborg är styrelseledamot i ADAYS AB samt styrelsesuppleant i Entreprenörskompetens i Lund AB, IES Interactive Executive Search AB, Gantus Training AB. Hans Liljenborg är även innehavare av Prosperus samt revisor i Solbacka Trading och Bostadsrättsföreningen Långgårdsgatan 17.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Hans Liljenborg har inga uppdrag som avslutats under de senaste fem åren.

Hans Liljenborg äger inga aktier i Immunovia per dagen för detta Prospekt.



Laura Chirica (1968) Chief Commercial Officer sedan 2015

Laura Chirica har en Master of Science i biokemi från Umeå universitet samt doktorsexamen i biokemi från Umeå universitet. Laura har tidigare varit VP Sales and Marketing på Euro Diagnostica AB, Director Purification Technologies Europe Sartorius Stedim, Global Marketing Director Dako A/S, och Global Marketing Program Manager GE Healthcare.

Pågående uppdrag: Laura Chirica har inga pågående uppdrag.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Laura Chirica har inga uppdrag som avslutats under de senaste fem åren.

Laura Chirica äger 50 000 teckningsoptioner i Immunovia per dagen för detta Prospekt.



Linda Dexlin Mellby (1979) Laboratory Director sedan 2014

Linda Dexlin Mellby har en civilingenjörsexamen i kemiteknik samt en doktorsexamen i immunteknologi från Lunds Tekniska Högskola. Linda har mer än 10 års erfarenhet av teknologin för rekombinanta antikroppsmatriser och plattformen IMMray™. Hon har varit en av nyckelforskarna under utvecklingen av IMMray™.

Pågående uppdrag: Linda Dexlin Mellby har inga pågående uppdrag.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Linda Dexlin Mellby, var men är inte längre, innehavare av den enskilda firman Biovis.

Linda Dexlin Mellby äger 40 000 teckningsoptioner och 1 500 aktier i Immunovia per dagen för detta Prospekt.



Christer Wingren (1966) Chief Technology Officer sedan 2007

Christer Wingren är Professor i immunologi vid Lunds universitet. Han har utvecklat Immunovias plattform för tidig diagnostisering av cancer och autoimmuna sjukdomar. Christer Wingren är även Chief Technology Officer i Immunovia.

Pågående uppdrag: Christer Wingren är innehavare av den enskilda firman 2DTect Consulting.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Christer Wingren har inga uppdrag som avslutats under de senaste fem åren.

Christer Wingren äger 968 950 aktier i Immunovia per dagen för detta Prospekt.

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Inga faktiska eller potentiella intressekonflikter föreligger mellan Bolagets styrelseledamöters och ledande befattningshavares åtaganden och deras privata intressen och/eller andra åtganden.

Det föreligger inga familjeband mellan Styrelsen och ledande befattningshavare.

Ingen av styrelseledamöter eller de ledande befattningshavare har (i) varit ställföreträdare i något företag förutom i de befattningar som anges för respektive styrelseledamot och ledande befattningshavare, (ii) dömts i bedrägerirelaterade mål, (iii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, (iv) anklagats av myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligrättsligt reglerad eller (v) fått näringsförbud.

Adressen till Styrelsen och de ledande befattningshavarna för Immunovia är:

Immunovia AB (publ)
Medicon Village
Scheelevägen 2
223 63 Lund

Revisor

Immunovias revisor är Mazars SET Revisionsbyrå, med Mats-Åke Andersson (född 1960) som huvudansvarig revisor sedan Bolaget bildades 2007. Vid årsstämman 2015 omvaldes revisorn för tiden fram till nästa årsstämma. Mats-Åke Andersson är auktoriserad revisor och medlem i FAR och har varit revisor i Bolaget under den historiska finansiella perioden.

Mazars SET Revisionsbyrå AB:s kontorsadress är Bantorget 2, 220 02 Lund.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 500 000 SEK och inte överstiga 2 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 10 000 000 och inte överstiga 40 000 000. Vid tidpunkten för detta prospekt uppgick Bolagets aktiekapital till 552 310,80 SEK fördelat på 11 046 216 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

De erbjudna aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inga offentliga uppköpsbjudanden har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

De erbjudna aktierna är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Varje aktie som omfattas av Erbjudandet berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämmor och varje aktieägare är berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Bolagets bolagsordning innehåller dock ingen bestämmelse som - i enlighet med den svenska aktiebolagslagen (2005:551) - begränsar möjligheten att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibla instrument som avviker från aktieägarnas företrädesrätt

Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även "Skattefrågor i Sverige".

Utdelningspolicy

Immunovia har inte lämnat några utdelningar sedan Bolaget bildades och avser inte att lämna någon utdelning inom överskådlig framtid, varför ingen utdelningspolicy antagits.

Central värdepappersförvaring

Immunovias aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. Inga aktiebrev utfärdas för Bolagets aktier. Kontoförande institut är Euroclear Sweden AB.

ISIN-koden för Immunovias aktie är SE0006091997.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan 2007.

Registreringsdatum	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital (SEK)	
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt
2015 ³⁰	Nyemission	3 245 000	14 291 216	162 250	714 560,80
2015-08-13	Fondemission	-	11 046 216	331 386,48	552 310,80
2014-06-05	Nyemission	4 801 228	11 046 216	96 024,56	220 924,32
2013-12-03	Nyemission	120 800	6 244 988	2 416,00	124 899,76
2013-05-21	Nyemission	680 692	6 124 188	13 613,84	122 483,76
2012-07-05	Nyemission	180 346	5 443 496	3 606,92	108 869,92
2011-10-27	Aktiesplit 5:1	4 210 520	5 263 150	-	105 263,00
2011-10-19	Nyemission	52 630	1 052 630	5 263,00	105 263,00
2007-05-24	Nybildning		1 000	100 000,00	100 000,00

Konvertibler, teckningsoptioner, m.m.

Immunovia har per dagen för Prospektet utfärdat teckningsoptioner vid tre tillfällen. Två av teckningsoptionsprogrammen är riktade till ledande befattningshavare, övriga anställda och Styrelsen. Första optionsprogrammet omfattar 504 000 teckningsoptioner som vardera ger rätt att teckna en ny aktie till en teckningskurs om 9,50 SEK per aktie under tidsperioden 10 september 2014 till och med 15 oktober 2017. För varje teckningsoption erläggs ett belopp om 0,593 SEK. Vid full nyteckning med stöd av de utgivna teckningsoptionerna kan Immunovias aktiekapital öka med högst 10 080 kronor och antalet aktier med högst 504 000 aktier.

Andra optionsprogrammet omfattar 47 000 teckningsoptioner som vardera ger rätt att teckna en ny aktie till en teckningskurs om 13,50 SEK under tidsperioden 13 augusti 2015 till och med 15 oktober 2018. För varje teckningsoption ska erläggs ett belopp om 1,02 SEK. Vid full nyteckning med stöd av de utgivna teckningsoptionerna kan Immunovias aktiekapital öka med högst 2 350 kronor och antalet aktier med högst 47 000 aktier.

Därutöver har Bolaget utfärdat 4 801 228 units. Varje unit bestod av en aktie och en teckningsoption³¹. Teckningskursen för varje unit uppgick till 9,00 SEK (motsvarande 9,00 SEK per aktie), vilket motsvarade en

emissionslikvid om totalt 43 211 052 SEK. Under förutsättningen att Bolagets aktier blir listade på Nasdaq First North före utgången av 2015 ger varje teckningsoption³¹ rätt att teckna 0,01 ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande aktiekursen vid teckningstillfället multiplicerat med tre (3). Teckning av ny aktie genom utnyttjande av teckningsoption ska ske under perioden från och med 1 januari 2016 till och med 15 januari 2016. Vid full nyteckning med stöd av de utgivna teckningsoptionerna kan Immunovias aktiekapital öka med högst 36 489,32 kronor.

Bolaget har, utöver vad som angetts ovan, inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument.

Bemyndigande

Vid årsstämman den 1 juni 2015 beslutades att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma beslut om nyemission av aktier mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning samt att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Det totala antalet aktier som kan ges ut med stöd av bemyndigandet får inte överstiga 30 procent av antalet utestående aktier. Med stöd av bemyndigandet beslutade Styrelsen den 25 september 2015 om Erbjudandet.

³⁰ Avser det aktuella Erbjudandet vid full teckning.

³¹ ISIN-koden är SE0006117214

Ägarstruktur

Nedan visas Bolagets tio största aktieägare per dagen för detta Prospekt.

Ägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier	Procent av kapital och röster
Carl Borrebaeck	1 909 900	17,3%
Vincent Saldell	1 000 000	9,1%
Sara Andersson Ek	968 950	8,8%
Christer Wingren	968 950	8,8%
Per Mats Ohlin	968 950	8,8%
Sydsvensk Entreprenörsfond	333 600	3,0%
Mu Bioteknik AB	307 692	2,8%
Kenth Petersson	263 150	2,4%
SIX SIS AG, W8IMY	188 200	1,7%
Pehr G Gyllenhammar	153 846	1,4%
Summa, 10 största ägare	7 063 238	63,9%
Summa, övriga	3 982 978	36,1%
Totalt antal aktier	11 046 216	100 %

Såvitt Styrelsen, ledningen eller Immunovias nuvarande aktieägare känner till finns inga former av aktieägaravtal i Bolaget. Likaså saknas överenskommelser eller motsvarande som i framtiden skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Bolagsstyrning

Immunovia AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq First North grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget är noterat på Nasdaq First North kommer Bolaget även att följa Nasdaq First Norths regelverk för emittenter.

Bolagsstämman

I enlighet med aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ och på bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets vinst, beviljande av ansvarsfrihet för Styrelsen och verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till Styrelsen och revisorerna.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma sammankallas. I enlighet med bolagsordningen sker kallelse till årsstämma respektive extra bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Immunovias webbplats. Att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

Rätt att närvara vid bolagsstämma

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fem vardagar före bolagsstämman och som har meddelat Bolaget sin avsikt att delta i bolagsstämman senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att närvara vid bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Normalt brukar aktieägare kunna registrera sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka anges i kallelsen till stämman.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran till styrelsen. Begäran ska normalt ha tagits emot av styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman.

Styrelsen

Styrelsen är högsta beslutande organ efter bolagsstämman.

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Immunovias finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och koncernredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen verkställande direktören.

Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen till den del den väljs av bolagsstämman bestå av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter.

Styrelseordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av Styrelsens arbete och att Styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och uppdelningen av arbetet mellan styrelseledamöterna och VD. I samband med det första styrelsemötet fastställer Styrelsen också instruktioner för finansiell rapportering och instruktioner för VD.

Styrelsen sammanträder minst fyra gånger årligen. Utöver dessa möten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och VD en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av tre ordinarie stämموvalda ledamöter som presenteras mer detaljerat i "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*".

VD och övriga ledande befattningshavare

VD utses av styrelsen och har främst ansvar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för VD. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen inhämtar tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Immunovias finansiella ställning.

VD ska fortlöpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Immunovias verksamhet, omsättningens storlek, Bolagets resultat och finansiella ställning, likviditets- och kreditsituation, viktiga affärshändelser samt andra omständigheter som inte kan antas vara av oväsentlig betydelse för Bolagets aktieägare att styrelsen känner till (till exempel väsentliga tvister, uppsägning av avtal som är viktiga för Immunovia samt betydande omständigheter som rör Immunovias anläggning).

VD och övriga ledande befattningshavare presenteras mer detaljerat i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*".

Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, arvoden och annan ersättning till stämموvalda ledamöter, däribland ordföranden, fastställs av årsstämman. På årsstämman den 1 juni 2015 beslutades att ersättningen till envar av de stämموvalda styrelseledamöterna ska uppgå till 50 000 SEK och till 100 000 SEK för styrelsens ordförande.

Nedanstående tabell visar ersättningar till Styrelsen och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2014.

Belopp i SEK	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Totalt
<i>Styrelsen</i>					
Carl Borrebaeck	100 000	-	-	-	100 000
Kenth Petersson	50 000	-	-	-	50 000
Patrik Dahlén	50 000	-	-	-	50 000
Totalt styrelse	200 000	0	0	0	200 000
<i>Ledande befattningshavare</i>					
Mats Grahn, VD	1 780 000	-	-	-	1 780 000
Övriga	919 482	-	-	46 188	965 670
Totalt Ledande befattningshavare	2 699 482	0	0	46 188	2 745 670

Riktlinjer för ersättning till VD och ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses de fyra personer som tillsammans med verkställande direktören utgör ledningsgruppen. För ledningsgruppens sammansättning, se "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattnings-havare".

Villkor för VD

Verkställande direktören har inte rätt till pension eftersom VD är anställd som konsult genom Bolaget Gusmo AB. Avtalsperioden är mellan 1 juni 2014 och 31 december 2015. Konsultavtalet kan sägas upp med omedelbar verkan om parterna inte uppfyller sina åtaganden enligt avtalet.

I samband med att konsultavtalet löper ut den 31 december 2015 kommer Mats Grahn att anställas direkt av Bolaget som verkställande direktör.

Ersättningar till övriga ledande befattningshavare

För övriga ledande befattningshavare finns sedvanliga pensionsutfästelser inom ramen för allmän pensionsplan.

Nuvarande anställningsavtal för VD och ledande befattningshavare

Utöver Mats Grahn är även Rolf Ehrnström, Hans Liljenborg och Christer Wingren anställda som konsulter. Resterande ledande befattningshavare

är anställda direkt av Bolaget. Styrelsen beslutar om ersättningspolicys för VD och ledande befattningshavare. Individuell ersättning till VD godkänns av styrelsen likaså den individuella ersättningen till andra ledande befattningshavare.

Ingen av de ledande befattningshavarna har rätt till avgångsvederlag eller andra förmåner efter att deras respektive uppdrag avslutats.

Intern kontroll

Bolaget har inte inrättat någon särskild funktion för intern revision utan uppgiften fullgörs av styrelsen.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och VD:s förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget utse en revisorer med eller utan eller en suppleanter. Immunovias revisor är Mazars SET Revisionsbyrå AB, med Mats-Åke Andersson som ansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i "Styrelse, ledande befattnings-havare och revisorer".

2014 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 26 000 SEK.

Legala frågor och kompletterande information

Legal information och organisationsstruktur

Immunovia AB (publ) (Org.nr 556730-4299) är ett svenskt publikt aktiebolag och bildades den 7 maj 2007, i Sverige, och registrerades vid Bolagsverket den 24 maj 2007 i Sverige. Immunovia har sitt säte i Lund och verksamheten bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Immunovia har i början av september 2015 bildat Immunovia Inc., ett helägt dotterbolag med säte i Delaware, USA. Immunovia Inc. är part i det kommersiella avtalet med Knight Diagnostic Laboratories. När IMMray™ PanCan –d är godkänt i USA kommer Knight Diagnostic Laboratories vara utförare av testet medan Immunovia Inc:s anställda kommer ansvara för marknadsföringen. Anledningen till att Immunovia valt att skapa ett dotterbolag i USA är för att begränsa eventuellt skadeståndsansvar till det amerikanska dotterbolaget samt underlätta för kommersialiseringen av Bolagets produkter i USA.

Avtal i den dagliga verksamheten

Hyresavtal

Immunovia har ett hyresavtal med Medicon Village AB enligt vilket Bolaget, mot ersättning, får tillgång till lokaler vilka inkluderar laboratorium samt laboratorieutrustning. Utrustningen och faciliteterna får användas av Bolaget i forskningsverksamheten. Lokalerna är belägna på Scheelevägen i Lund.

Immunovia har även ett hyresavtal med Lunds universitet enligt vilket Bolaget hyr lokaler och labbutrustning av universitetet. Avtalet ger inte Lunds universitet rätt till eventuella immateriella rättigheter kopplade till den forskning som bedrivs med hjälp av den hyrda utrustningen och faciliteterna.

Väsentliga avtal

Utlicensering av antikroppen SOX11

Bolaget har ingått tre icke exklusiva avtal gällande utlicensering av antikroppen SOX11. Licensavtalen ger licenstagaren rätt att i sin verksamhet använda den av Immunovia utvecklade och patenterade antikroppen SOX11 och teknik relaterad därtill. Licensavtalen ingicks 2012, 2013 respektive 2014 och har en löptid på 15, 20 respektive 15 år. Licensavtalen ger Immunovia bland annat rätt till en årlig licensavgift samt royalties.

Konsultavtal med Leomics Associates Inc

Bolaget har den 1 mars 2014 förlängt ett konsultavtal med Leomics Associates Inc. gällande finansiering av ett projekt avseende ett diagnostiskt test av cancer i bukspottkörteln. Enligt avtalet ska Leomics Associates Inc. bistå Immunovia med bland annat att utveckla Bolagets samarbeten, såväl akademiska som kommersiella, samt att utveckla en strategi för Bolagets verksamhet på den amerikanska marknaden.

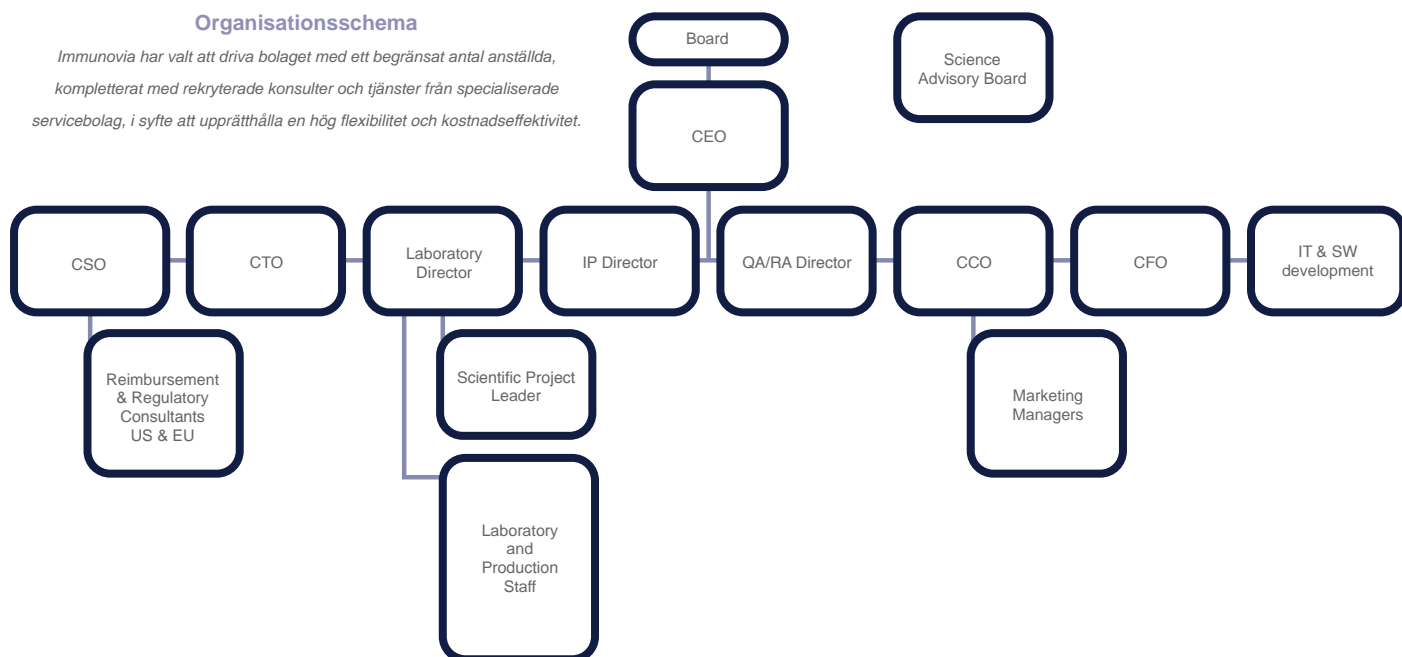
Avtal med Knight Cancer Institute vid OHSU (Oregon Health and Science University)

Bolaget har den 1 september 2015 ingått ett avtal med Oregon Health & Science University. Avtalet innehåller tre avgörande delar för Immunovias utveckling, speciellt i USA:

- ett samarbete avseende amerikanska kliniska studier nödvändiga för att penetrera den amerikanska marknaden, där bl.a. OHSU tillhandahåller prover och patienter.
- Ett kommersiellt samarbete med KDL, Knight Diagnostic Laboratories, OHSUs CLIA certifierade referenslaboratorium, där KDL kommer att utföra tester i västra USA när IMMray™ PanCan –d är redo

Organisationsschema

Immunovia har valt att driva bolaget med ett begränsat antal anställda, kompletterat med rekryterade konsulter och tjänster från specialiserade servicebolag, i syfte att upprätthålla en hög flexibilitet och kostnadseffektivitet.



för kommersiellt bruk. Fördelen för Immunovia är främst att vi genom tillgång till det etablerade och regulatoriskt godkända KDL snabbast möjligt kan tillgängliggöra IMMray™ PanCan –d i USA.

c) Ett ramavtal om ett brett forskningssamarbete mellan OHSU och Immunovia med användande av IMMray™-plattformen för att utveckla tester för andra olösta behov inom cancer, vilket över tid kommer att generera tillskott till Immunovias pipeline av nya tester, utöver IMMray™ PanCan –d.

Samarbetsavtal med Liverpool University Hospital

Bolaget förväntas att under oktober 2015 ingå avtal med Liverpool University Hospital, där en ledande organisation inom EU, EUROPAC, är verksam med fokus på de riskgrupper Immunovia riktar sig mot. Bolaget kommer genom samarbetet att få tillgång till ledande expertis och till patienter för de studier som krävs för framförallt kostnadsersättningsprocesserna.

Tvister

Bolaget är inte, och har inte heller varit, part i några rättsliga för faranden eller förlikningsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetna om kan uppkomma) under de senaste 12 månaderna som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Aktieägaravtal

Såvitt Styrelsen känner till existerar inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan aktieägare i Immunovia i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget.

Immateriella rättigheter

Patent

Bolagets patent omfattar innovation som täcker många olika aspekter av diagnostisk av sjukdomar. Immunovia arbetar aktivt för att skydda sin teknologi och bygga upp sin patentportfölj. Patent söks internationellt och Immunovia har pågående ansökningar i Australien, Brasilien, Europa, Japan, Kanada, Kina, Korea, Mexico samt USA. Vid tidpunkten för detta Prospekt har Immunovia ett tiotal olika patentfamiljer och nya prioritetsgrundande ansökningar utarbetas löpande. De för Bolaget mest väsentliga patenten exemplifieras nedan.

Viktiga patentfamiljer avseende detektion av pankreascancer kan exemplifieras av EP 2 140 269 som beviljades 2013-11-20 och vars löptid går ut 2028-03-25 (patentfamiljen har hanterats och hanteras i: PCT, AU, CA, CN, EP (innefattande bl.a. DE, DK, ES, FR, GB, DK, SE), IN, JP, US), EP 2 681 563 som fortfarande är under handläggning och vars löptid går ut 2032-03-05 (patentfamiljen har hanterats och hanteras i: PCT, CA, CN, EP, GB, JP, KR, MX, US), PCT/GB2014/053340 inlämnad 2014-11-11 – denna ansökan ger en option på att gå vidare i ca. 140 länder runt om i världen (patentfamiljen har hanterats och

hanteras i: PCT, GB) samt UK 1516801.6 som lämnades in 2015-09-22 11 – denna ansökan kan ses som en språngbräda och ge en option för att gå vidare i världens alla länder (patentfamiljen hanteras i: GB).

Ett annat viktigt fokusområde för Immunovia är SLE inom vilket Bolagets patent kan exemplifieras genom EP 2 614 373, som avser bestämning av SLE-associerade sjukdomstillstånd, vars löptid går ut 2031-09-07 (patentfamiljen har hanterats och hanteras i: PCT, EP, GB, US).

Avseende bestämning av prostatacancerassocierade sjukdomstillstånd har Immunovia en PCT-ansökan, PCT/EP2014/056630, vilken är inlämnad 2014-04-02 – denna ansökan ger en option på att gå vidare i ca 140 länder runt om i världen (patentfamiljen hanteras i: PCT, EP).

PCT-ansökan innebär en internationell ansökan som ger en option på ca 140 av världens länder. En PCT-ansökan ger inget eget patent utan man väljer länder att gå vidare i och därefter kan patent erhållas i dessa. EP-ansökan innebär en gemensam patenterbarhetsbedömning för många av Europas länder – efter godkännande väljer man vilka europeiska länder man önskar skydd i. Sålunda kan flera länder omfattas i en PCT- eller EP-ansökan.

Övriga immateriella rättigheter

Därutöver innehar Immunovia domännamnet immunovia.com samt immunovia.se. Bolaget har även registrerat varumärket IMMray™.

Försäkringar

Bolaget har tecknat ansvarsförsäkring för verkställande direktören och styrelseledamöterna. Bolaget anser att dess försäkringsskydd är i linje med försäkringsskyddet för andra företag inom samma bransch och att försäkringsskyddet är tillräckligt för de risker som verksamheten vanligtvis är förenad med. Enligt Immunovia kan emellertid inga garantier lämnas för att Bolaget inte kan komma att ådra sig förluster utöver vad som täcks av dessa försäkringar.

Tillstånd och licenser

Immunovia har inga och behöver inga särskilda tillstånd eller licenser för sin verksamhet som den ser ut idag.

Transaktioner med närstående

För perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen fram till datumet för detta Prospekt har, med undantag för vad som angett nedan, inga transaktioner mellan Bolaget och närstående parter förekommit.

Gusmo AB har under verksamhetsåret 2014 fakturerat Bolaget 1 780 000 SEK för konsultarvode avseende nedlagt arbete för verkställande direktören, Mats Grahn.

REomics AB har under verksamhetsåret 2014 fakturerat Bolaget

589 948 SEK för konsultarvode avseende nedlagt arbete för Bolagets Chief Scientific Officer, Rolf Ehrnström.

2DTect har under verksamhetsåret 2014 fakturerat Bolaget 112 500 SEK för konsultarvode avseende nedlagt arbete för Bolagets Chief Technology Officer, Christer Wingren.

ADAYS AB har under verksamhetsåret 2014 fakturerat Bolaget 59 160 SEK för konsultarvode avseende nedlagt arbete för Bolagets Chief Financial Officer, Hans Liljenborg.

Det förekom inga transaktioner med närstående 2013.

Rådgivares intressen

Vator Securities agerar som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Vator Securities har vidare tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Erbjudandet och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Ersättningens storlek är beroende av utfallet av Erbjudandet. Vator Securities har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka arvoden kan förväntas utgå. Bolaget bedömer att det inte föreligger någon risk för intressekonflikter.

Övriga intressen som har betydelse för Erbjudandet

Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i form av innehav av aktier och teckningsoptioner i Bolaget.

Ett antal existerande och externa investerare har i oktober 2015 förbundit sig att anmäla sig för teckning av aktier i Erbjudandet om totalt cirka 50 MSEK, motsvarande cirka 83 procent av Erbjudandet.

Bolaget bedömer att det inte föreligger någon risk för intressekonflikter.

Investeringar motsvarande mer än 5 procent av Erbjudandet

Såvitt Bolaget känner till kommer följande investerare att teckna aktier som motsvarar mer än 5 procent av Erbjudandet:

- Banque Internationale á Luxembourg AS
- Ålandsbankens Fondbolag
- Shaps Capital AB

Handlingar tillgängliga för inspektion

Immunovias bolagsordning och årsredovisningar för räkenskapsåren 2013 – 2014, inklusive revisionsberättelserna, finns tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Scheelevägen 1 i Lund. Dessa dokument finns även tillgängliga i elektronisk form på Immunovias webbplats, www.immunovia.com.

Kostnader i samband med Erbjudandet

Bolagets kostnader i samband med noteringen av aktierna på Nasdaq First North och Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 5 MSEK. Sådana kostnader avser primärt kostnader för finansiell rådgivning, revisorer, juridiska ombud, tryckning av Prospekt, kostnader i samband med presentationer av ledning etc.

Lock up-avtal

Insynspersoner i Immunovia, enligt Nasdaq First Norths definition, vilka innan genomförandet av Erbjudandet tillsammans innehar cirka 45 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget, har genom avtal ingångna i oktober 2015 gentemot Vator Securities åtagit sig att under 360 dagar från första handelsdagen av Bolagets aktier på Nasdaq First North, med vissa förbehåll, inte utan skriftligt medgivande från Vator Securities sälja några aktier i Bolaget. Åtagandet omfattar även aktier som tecknats som en del av Erbjudandet. Åtagandet gäller inte i det fall ett offentligt uppköpserbjudande riktas till samtliga aktieägare i Bolaget.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som kan aktualiseras med anledning av noteringen av Bolagets stamaktier på Nasdaq First North för aktieägare i Bolaget som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information. Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då värdepapper innehas av handelsbolag, utländska investerare som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige,
- utländska företag som har varit svenska företag, eller
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa speciella företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som notering på Nasdaq First North kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Bolaget tar ej på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

Fysiska personer

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 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom stamaktierna i Bolaget, får alternativt schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier samt mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

(a) Investeringsparkonton

Fysiska personer och dödsbon från fysiska personer som äger aktier via s.k. investeringssparkonton är inte skattskyldiga för kapitalvinster vid försäljning av sådana aktier. Kapitalförluster på sådana aktier är inte avdragsgilla. Utdelningar på aktier som ägs genom investeringssparkonton är inte heller skattepliktiga. På denna typ av innehav utgår istället en skattepliktig schablonintäkt som baseras på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan. Detta gäller oavsett om utfallet blir en vinst eller förlust på aktieinnehavet.

Schablonintäkten utgör inkomst av kapital för vilken skatt bestäms och betalas årligen. Schablonskatten uppgår 2015 till cirka 0,27 procent av kapitalunderlaget.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan.

Avdrag för kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

Utländska aktieägare

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom att förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare och innehavare av andra deläggarrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller andra deläggarrätter. Aktieägare respektive innehavare av andra deläggarrätter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel blir dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier och andra deläggarrätter i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Bolagsordning

§ 1 Företagsnamn

Aktiebolagets företagsnamn (firma) är Immunovia AB (publ).

§ 2 Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Skåne (län), Lunds (kommun).

§ 3 Verksamhet

Aktiebolagets verksamhet ska vara att ägna sig åt diagnostik av sjukdomar samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 500.000 kronor och högst 2.000.000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Lägst 10.000.000 stycken och högst 40.000.000 stycken aktier.

§ 6 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter med lägst en och högst tio styrelsesuppleanter. Styrelseledamöterna och styrelsesuppleanterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 7 Revisorer

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en revisor och med eller utan en revisorssuppleant.

§ 8 Kallelse

Kallelse till årsstämma och till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.

Kallelse till bolagsstämman skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före bolagsstämman, dels anmäla sitt deltagande till Bolaget senast den dag som angetts i kallelse 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.

§ 9 Ärenden på årsstämman

På årsstämman ska följande ärenden behandlas.

1. Val av ordförande.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen.
7. Beslut om följande.
 - a) Fastställande av resultaträkning och balansräkningen.
 - b) Dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
 - c) Ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören när sådan förekommer.
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.
9. Val till styrelsen och i förekommande fall av revisorer.

10. Annat ärende, som ska tas upp på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 10 Räkenskapsår

Aktiebolagets räkenskapsår ska vara 1 januari – 31 december.

§ 11 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken eller antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investorerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Immunovia elektroniskt via Immunovias webbplats, www.immunovia.com eller kan erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor. Adress till Bolaget återfinns i slutet av Prospektet. De delar av dokumenten som inte införlivas är antingen inte relevanta för investerarna eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

Från Immunovias reviderade årsredovisning för 2013 införlivas:	Sidhänvisning
Resultaträkning	3
Balansräkning	4-5
Noter	7-8
Revisionsberättelse	9

Från Immunovias reviderade årsredovisning för 2014 införlivas:	
Resultaträkning	4
Balansräkning	5-6
Kassaflödesanalys	7
Noter	9-12
Revisionsberättelse	13

Ordlista

Antigen – Ett kroppsfrämmande ämne som framkallar en reaktion hos immunförsvaret vid kontakt med organismen. Ämnet kan vara en kemisk substans, ett protein eller en kolhydrat.

Antikroppar – Antikroppar, eller immunglobuliner, är en typ av proteiner vilka används av kroppens immunsystem för att upptäcka och identifiera främmande ämnen såsom virus, bakterier eller parasiter.

Autoimmunitet – Autoimmunitet är immunförsvarets skadliga angrepp på kroppens egen vävnad, vilket kan ta sig i uttryck i form av sjukdomar eller bortstötning av organ vid transplantation.

Benign – Att en tumör är benign innebär att tumören är godartad och inte sprider sig.

Bioinformatik – Bioinformatik är en tvärvetenskaplig disciplin inom vilken algoritmer för analys av biologiska (särskilt molekylärbiologi) data utvecklas.

Biomarkör – En biomarkör kan definieras som en biologisk respons på en förändring orsakad av sjukdom eller främmande ämne. Biomarkörer kan användas som tidiga varningssignaler för biologiska förändringar i en organism.

Companion Diagnostics – Ett diagnostikverktyg som syftar till att identifiera vilka patientgrupper som kommer att svara väl på en viss behandling och på så vis utesluta ineffektiva behandlingar.

Discovery-studie – Forskning som bedrivs i syfte att verifiera en särskild hypotes.

Handlingsbar information – Med handlingsbar information avses i detta prospekt sådan information som är tillräckligt vederhäftig och specifik för att ligga till grund för kliniska beslut.

Histologi – Histologi är läran om biologisk vävnad.

Invasiv – Begreppet invasivt innebär att tränga in eller att angripa. Med invasiva medicinska undersökningar avses sådana undersökningar som innefattar någon form av inträngning genom kroppshål eller kirurgiskt ingrepp.

Känslighet – Känslighet är ett statistiskt mått för tillförlitligheten hos ett binärt diagnostiskt test och anger sannolikheten för att ett genererat positivt resultat är korrekt.

Malign – Maligna tumörer tenderar att förvärras och bli dödliga och benämns till skillnad från benigna tumörer som cancer.

Metastas – En metastas är en tumör som spridit sig till andra organ.

Mikromatris – En mikromatris är ett molekylärbiologiskt testformat för samtidig mätning av de relativa koncentrationerna av proteiner.

Palliativ vård – Palliativ vård används synonymt med lindrande vård och tillsätts när patientens sjukdom är bortom möjlighet till bot. Syftet med palliativ vård är att ge stöd åt patient och närstående med både psykologiska och medicinska metoder.

Pankreas – Bukspottkörtel.

Pankreatolog – Pankreatologer är specialitläkare med fokus på sjukdomar som har någon form av anknytning till pankreas (bukspottkörteln).

Proteomik – Proteomik är en gren av biologin och innefattar undersökningar av stora mängder data om proteiner.

Reproducerbarhet – Reproducerbarhet beskrivs inom statistiken som överensstämmelsen mellan resultat vid upprepade mätningar utförda av olika observatörer med olika exemplar av mätinstrument av samma typ, som utförs i syfte att kunna avfärda eventuella mätfel på grund av material och personal.

Screening – Med screening avses medicinska undersökningar för att identifiera sjukdom och genomförs i regel innan patienten uppvisat tydliga symptom.

Serum – Ett serum är en gulaktig transparent vätska som erhålls genom att låta blod koagulera och sedan avlägsna blodkroppar och koagulationsproteiner. Serum innehåller proteiner, däribland antikroppar.

Specificitet – Specificitet är ett statistiskt mått för tillförlitligheten hos ett binärt diagnostiskt test och anger sannolikheten för att ett genererat negativt resultat de facto är negativt.

Adresser

Immunovia AB (publ)

Huvudkontor
Scheelevägen 2, Medicon Village
223 63 Lund
Telefon: 046-2756 000
E-post: ir@immunovia.com
www.immunovia.com

Finansiell rådgivare

Vator Securities AB
Linnégatan 6
114 47 Stockholm
Telefon: 08-533 327 37
www.vatorsecurities.se

Legal rådgivare

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB
Box 180
101 23 Stockholm
Besöksadress: Vasagatan 7
Telefon: 08-5661 7700
www.bakermckenzie.com

Certified Adviser

Wildeco Ekonomisk Information AB
Box 7126
103 87 Stockholm
Besöksadress: Kungsgatan 6
Telefon: 08-545 271 00
www.wildeco.se

Emissionsinstitut

Eminova Fondkommission
Barnhusgatan 16
111 23 Stockholm
www.eminova.se

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm

