

Inbjudan till teckning och  
upptagande till handel på  
**Nasdaq Stockholm**  
av aktier i  
**Immunicum AB (publ)**

## VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och utomlands, samt upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av aktier i Immunicum AB (publ) ("Immunicum" eller "Bolaget"). För definitioner av vissa begrepp som används i Prospektet, se avsnittet *Vissa definitioner och begrepp*.

### UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKTET

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet finns tillgängligt på Immunicums hemsida, [www.immunicum.com](http://www.immunicum.com), Pareto hemsida, [www.paretosec.com](http://www.paretosec.com), samt på Finansinspektionens hemsida, [www.fi.se](http://www.fi.se). Prospektet har upprättats i en svenskspråkig och engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenskspråkiga versionen äga företräde.

Distributionen av detta Prospekt och deltagande i erbjudandet ("Erbjudandet") är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regelverk. Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA (innefattande dess territorier och provinser, varje state i USA samt District of Columbia ("USA")), Kanada, Australien, Japan, Hongkong, Nya Zeeland, Singapore eller Sydafrika, eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige, som skulle tillåta erbjudande av aktierna till allmänheten, upptagande till handel, eller tillåta innehav eller spridning av detta Prospekt eller något annat material hänförligt till Bolaget eller aktierna i Bolaget i sådan jurisdiktion. Prospektet och andra handlingar avseende Erbjudandet får följaktligen inte distribueras i eller till ovannämnda länder eller till någon annan jurisdiktion där distributionen eller Erbjudandet kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler. Anmälan om teckning av aktier i strid med det ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och personer som mottar eller får tillgång till detta Prospekt åläggs av Bolaget och Pareto att informera sig om, och följa, samtliga sådana restriktioner. Vare sig Bolaget eller Pareto tar något juridiskt ansvar för några överträdelser av någon sådan restriktion, oavsett vem som gjort sig skyldig till överträdelsen. Aktierna, teckningsrätterna och betalda tecknade aktier i Erbjudandet ("Värdepapper") har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller av någon delstatlig amerikansk värdepappersmyndighet och erbjuds inte i USA om inte aktierna är registrerade under Securities Act eller ett undantag från registreringskyldigheten i Securities Act är tillämplig. Värdepapperen erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S i Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Ett erbjudande av Värdepapper i USA kommer att göras av Immunicum och endast lämnas till ett begränsat antal investerare som är Qualified Institutional Buyers (enligt definitionen i Rule 144A under Securities Act) i enlighet med ett undantag från registreringskraven i Securities Act, förutsatt att de har undertecknat och skickat ett så kallat investor letter till Immunicum. Investerare i USA som inte är Qualified Institutional Buyers kan därmed inte delta i Erbjudandet, utnyttja teckningsrätter eller teckna nya aktier i Immunicum. Aktierna får inte säljas, pantsättas eller på annat sätt överlåtas i USA förutom i enlighet med undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i överensstämmelse med tillämplig delstatlig värdepapperslagstiftning. Mångfaldigande och spridning av hela eller delar av detta Prospekt i USA och röjande av innehållet här i är förbjudet. Aktierna i Erbjudandet har inte godkänts av vare sig federal eller delstatlig amerikansk värdepappersmyndighet eller annan amerikansk myndighet. Inte heller har någon sådan myndighet bekräftat riktigheten eller tillförlitligheten i detta Prospekt. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA. Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än i Sverige. I andra medlemsstater i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospekt-direktiv") kan ett erbjudande av Värdepapper endast lämnas i enlighet med ett undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU).

### FRAMÅTRIKTAD INFORMATION OCH RISKFAKTORE

En investering i värdepapper är förenat med risker, se avsnittet *Riskfaktorer*. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Immunicum, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita egna professionella rådgivare samt nogt utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Immunicum och Immunicum ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentlighöretandet av Prospektet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentlighöretandet av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i Immunicums verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Immunicums aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "bedömer", "kan", "kommer", "ska", "bör", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "eventuell", "beräknar", "prognostiserar", och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktad information. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i Prospektet som avser framtida operationella eller finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och produkter samt allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning och andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktad information är baserad på Bolagets nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med för Bolaget känd information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Immunicums framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet *Riskfaktorer*. Framåtriktad information i Prospektet gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Immunicum lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena häri, och potentiella investerare uppmanas att läsa Prospektet i dess helhet, inkluderande avsnitten *Sammanfattning*, *Riskfaktorer*, *Verksamhetsbeskrivning* och *Marknadsöversikt*, vilka samtliga innehåller beskrivningar av vissa av de förhållanden och faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Varken Bolaget eller Pareto lämnar några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs i detta Prospekt eller såvitt avser inträffandet av framtida händelser som nämns i detta Prospekt. Varken Bolaget eller Pareto tar något ansvar för att uppdatera någon framåtriktad information eller att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller faktisk utveckling, med undantag för vad som följer av tillämplig lag och regelverket till den handelsplats där Bolagets aktier är eller kommer att bli upptagna till handel.

### BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRETAGNING

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation som är hänförligt till Immunicums verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

Branschpublikationer eller -rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- eller marknadsinformation som finns i Prospektet och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Information från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

### PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell information i Prospektet har avrundats, varför vissa tabeller ej summerar korrekt. Förutom vad som uttryckligen anges häri har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

### VISSA DEFINITIONER OCH BEGREPP

Med "Immunicum" eller "Bolaget" avses Immunicum AB (publ), org.nr 556629-1786. Med "Pareto" avses Pareto Securities AB, org.nr 556206-8956. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074. Med "Nasdaq Stockholm" avses den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm AB, beroende på sammanhanget. Med "Nasdaq First North Premier" avses segmentet First North Premier i den multilaterala handelsplattformen (MTF) Nasdaq First North som bedrivs av Nasdaq Stockholm.

Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro och hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Med "T" avses tusen och med "M" avses miljoner. Med "Erbjudandet" avses erbjudandet att teckna aktier i Bolaget såsom närmare framgår av detta Prospekt och med "Företrädesemissionen" avses emissionen av aktier i Bolaget i enlighet med Erbjudandet. Med "Prospektet" avses föreliggande Prospekt, inklusive handlingar införlivade genom hänvisning.

### TVIST

Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

# Innehållsförteckning

Sammanfattning	2	Utvald historisk finansiell information	70
Risikfaktorer	18	Kommentarer till den finansiella utvecklingen	76
Inbjudan till teckning av aktier i Immunicum	25	Eget kapital, skulder och annan finansiell information	79
Bakgrund och motiv	26	Aktiekapital och ägarstruktur	81
VD har ordet	28	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	84
Villkor och anvisningar	29	Bolagsstyrning	92
Introduktion till cancer, immunonkologi och läkemedelsutveckling	35	Bolagsordning	98
Immunicums teknologier	39	Legala frågor och övrig information	999
Marknadsöversikt	41	Vissa skattefrågor i Sverige	104
Verksamhetsbeskrivning	50	Adresser	106

## Företrädesemissionen i sammandrag

### Företrädesrätt

Den som på avstämningsdagen den 6 december 2017 är registrerad som aktieägare erhåller en teckningsrätt för varje innehavd aktie i Immunicum. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna nya aktier, varvid 14 teckningsrätter ger rätt att teckna 15 nya aktier.

### Teckningskurs

8 SEK per aktie

### Avstämningsdag för erhållande av teckningsrätter i Företrädesemissionen

6 december 2017

### Teckningstid

8 december 2017 – 22 december 2017

### Handel med teckningsrätter

8 december 2017 – 20 december 2017

### Handel med betalade tecknade aktier (BTA 1)

8 december 2017 – 9 januari 2018

### ISIN-koder

Teckningsrätt: SE0010600544

BTA 1: SE0010600551

Aktie: SE0005003654

### Kortnamn aktier

IMMU

### Viktiga datum

#### Sista dag för handel på Nasdaq First North Premier

12 januari 2018

#### Första dag för handel på Nasdaq Stockholm

15 januari 2018

### Finansiell kalender

#### Bokslutskommuniké

16 februari 2018

#### Årsstämma

25 april 2018

# Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av punkter som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller de punkter som krävs för en sammanfattning i ett prospekt för den aktuella typen av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det förekomma luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för den aktuella typen av prospekt finns det i vissa fall ingen relevant information att lämna. I dessa fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

## Avsnitt A – Introduktion och varningar

<b>A.1</b>	<i>Introduktion och varningar</i>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande hänförligt till uppgifterna i Prospektet framställs vid domstol, kan den investerare som är klagande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>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, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
<b>A.2</b>	<i>Samtycke till användning av Prospektet</i>	<p>Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.</p>

## Avsnitt B – Emittent

<b>B.1</b>	<i>Registrerad firma och handelsbeteckning</i>	<p>Bolagets registrerade firma är Immunicum Aktiebolag och Bolagets organisationsnummer är 556629-1786. Bolaget använder handelsbeteckningen Immunicum.</p>
<b>B.2</b>	<i>Säte, bolagsform etc.</i>	<p>Immunicum är ett svenskt publikt aktiebolag. Styrelsen har sitt säte i Göteborgs kommun i Västra Götalands län. Bolaget bildades i Sverige och dess associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).</p>
<b>B.3</b>	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	<p>Immunicum utvecklar en unik immunonkologisk metod genom utveckling av allogena, lagerförda (eng. <i>off-the-shelf</i>) cellbaserade terapier. Bolagets mål är att förbättra överlevnadsresultat och livskvaliteten genom att aktivera patientens eget immunförsvar för att bekämpa cancer. Bolagets ledande produkt ilixadencel har genomgått kliniska studier i Fas I/II på njur- och levercancer och kommer att fortsätta det kliniska utvecklingsprogrammet till att bli en grundkomponent i moderna kombinationsbehandlingar mot cancer i ett flertal olika indikationer med solida tumörer.</p>

<b>B.4a</b>	<i>Trender</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Cancer har traditionellt sett behandlats med cellgifter och, mer nyligen, med riktade terapier som blockerar specifika cancervägar. Dessa terapier kan vara effektiva för att minska tumörtillväxten och döda tumörceller, men tumörer utvecklar ofta resistens mot dessa terapier, vilket får tumören att växa igen och orsakar fortsatta besvär för patienten.</li> <li>● Immunonkologi är ett snabbt växande område av cancerforskning och –behandling, där terapier är framtagna för att hjälpa kroppens eget immunförsvar att behandla cancer, övervinna resistens mot behandlingar och, än viktigare, ge en möjlighet till långsiktig överlevnad för patienterna. År 2013 utsågs immunterapi mot cancer till årets vetenskapliga genombrott av den välrenommerade tidskriften Science.</li> <li>● Enligt Radiant Insights förväntas marknaden för immunterapier växa med en årlig tillväxttakt om 23,9 procent och därmed uppgå till 75,8 miljarder USD år 2022 samt utgöra ungefär hälften av den totala marknaden för cancerbehandlingar.</li> <li>● Checkpoint-hämmare, såsom Bristol Myers Squibbs Opdivo® (nivolumab) och Mercks Keytruda® (pembrolizumab) är ledande inom konkurrensen på immunonkologiområdet. Dessa terapier är utvecklade för att blockera tumörens förmåga att hämma immunförsvaret. Dessa terapier är dock endast effektiva om patientens immunförsvar känner igen tumören och aktiveras i tillräcklig grad, vilket sker i en minoritet av cancerpatienterna. Kombinationsbehandlingar med immunaktiverare eller immunförstärkare kommer att ge fler cancerpatienter förbättrad överlevnad och livskvalitet.</li> <li>● Immunicums ledande produkt ilixadencel utnyttjar den unika och kritiska rollen hos pro-inflammatoriska dendritceller som har observerats vid bortstötande av transplanterade organ och svar på virusinfektioner, för att skapa ett i hög grad personaliserat immunsvaret mot tumören. Immunonkologiområdet rör sig nu mot terapier som stimulerar det medfödda immunförsvaret och ilixadencel har ett antal viktiga immunologiska fördelar över begränsningarna hos lokala inflammatoriska molekyler och traditionella cancervacciner.</li> <li>● Bolaget har genomfört Fas I/II-studier inom njur- och levercancer under 2013 och 2017, i vilket det har etablerat en utmärkt säkerhetsprofil och lovande överlevnadsdata. Bolaget har initierat en Fas II-studie under 2015 på njurcancer i kombination med standardbehandlingen Sutent® (sunitinib) och planerar att initiera en Fas Ib/II-studie under 2018 i kombination med checkpoint-hämmare, för att till fullo utvärdera ilixadencels potential till att bli en grundkomponent i behandlingen i ett flertal olika indikationer med solida tumörer.</li> </ul>
<b>B.5</b>	<i>Koncern</i>	Ej tillämplig. Immunicum ingår inte i någon koncern.

<p><b>B.6</b></p>	<p><i>Större aktieägare</i></p>	<p>I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Tabellen nedan utvisar Immunicums tio största aktieägare, inkluderande anmälningspliktiga aktieägare, per den 30 september 2017, inklusive därefter för Bolaget kända förändringar.</p> <table border="1" data-bbox="475 383 1356 936"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Aktier</th> <th>Andel av kapital/ röster (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Holger Blomstrand Byggnads AB</td> <td>2 975 386</td> <td>11,46</td> </tr> <tr> <td>Loggen Invest AB*</td> <td>2 750 000</td> <td>10,59</td> </tr> <tr> <td>Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension</td> <td>2 094 195</td> <td>8,07</td> </tr> <tr> <td>Nordnet Pensionsförsäkring AB</td> <td>1 007 770</td> <td>3,88</td> </tr> <tr> <td>Swedbank Robur Medica</td> <td>725 000</td> <td>2,79</td> </tr> <tr> <td>Alex Karlsson-Parra (närliggande inkluderade)**</td> <td>612 726</td> <td>2,36</td> </tr> <tr> <td>Bengt Andersson</td> <td>557 939</td> <td>2,15</td> </tr> <tr> <td>Mats Dahlgren</td> <td>400 000</td> <td>1,54</td> </tr> <tr> <td>UBS Switzerland AG (klientmedelskonto)</td> <td>367 644</td> <td>1,42</td> </tr> <tr> <td>Swedbank Robur Folksams LO Västfonden</td> <td>366 142</td> <td>1,41</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt större aktieägare</b></td> <td><b>11 856 802</b></td> <td><b>45,68</b></td> </tr> <tr> <td><b>Övriga</b></td> <td><b>14 101 739</b></td> <td><b>54,32</b></td> </tr> <tr> <td><b>Totalt</b></td> <td><b>25 958 541</b></td> <td><b>100</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>* Loggen Invest AB ägs till 27,5 procent av Martin Lindström, styrelseledamot i Bolaget. ** Alex Karlsson-Parra är Bolagets Chief Scientific Officer.</p>	Aktieägare	Aktier	Andel av kapital/ röster (%)	Holger Blomstrand Byggnads AB	2 975 386	11,46	Loggen Invest AB*	2 750 000	10,59	Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 094 195	8,07	Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 007 770	3,88	Swedbank Robur Medica	725 000	2,79	Alex Karlsson-Parra (närliggande inkluderade)**	612 726	2,36	Bengt Andersson	557 939	2,15	Mats Dahlgren	400 000	1,54	UBS Switzerland AG (klientmedelskonto)	367 644	1,42	Swedbank Robur Folksams LO Västfonden	366 142	1,41	<b>Totalt större aktieägare</b>	<b>11 856 802</b>	<b>45,68</b>	<b>Övriga</b>	<b>14 101 739</b>	<b>54,32</b>	<b>Totalt</b>	<b>25 958 541</b>	<b>100</b>
Aktieägare	Aktier	Andel av kapital/ röster (%)																																										
Holger Blomstrand Byggnads AB	2 975 386	11,46																																										
Loggen Invest AB*	2 750 000	10,59																																										
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 094 195	8,07																																										
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 007 770	3,88																																										
Swedbank Robur Medica	725 000	2,79																																										
Alex Karlsson-Parra (närliggande inkluderade)**	612 726	2,36																																										
Bengt Andersson	557 939	2,15																																										
Mats Dahlgren	400 000	1,54																																										
UBS Switzerland AG (klientmedelskonto)	367 644	1,42																																										
Swedbank Robur Folksams LO Västfonden	366 142	1,41																																										
<b>Totalt större aktieägare</b>	<b>11 856 802</b>	<b>45,68</b>																																										
<b>Övriga</b>	<b>14 101 739</b>	<b>54,32</b>																																										
<b>Totalt</b>	<b>25 958 541</b>	<b>100</b>																																										
<p><b>B.7</b></p>	<p><i>Utvald historisk finansiell information</i></p>	<p>Den finansiella information i sammandrag som presenteras i detta avsnitt avseende helår, samt nyckeltal som beräknas enligt IFRS, är hämtad från Immunicums reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2014/2015, 2015/2016 samt för det förkortade räkenskapsåret 1 juli 2016 till 31 december 2016. Årsredovisningarna är upprättade i enlighet med årsredovisningslagen och med tillämpning av rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 anger att Bolaget i sin årsredovisning ska tillämpa IFRS, så som de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och tryggandelagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.</p> <p>Informationen gällande perioden 1 juli 2015 till 31 december 2015 är hämtad från den oreviderade delårsrapporten för samma period. Informationen gällande de första nio månaderna 2016 och 2017 är hämtade från den oreviderade men översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari 2017 till 30 september 2017. Delårsrapporten är ej reviderad men har granskats av Bolagets revisor i enlighet med standard för översiktlig granskning ISRE 2410, översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor. Jämförelseperioden 1 januari till 30 september 2016 har framräknats på basis av delårsrapporten för 1 juli 2015 till 31 mars 2016, bokslutskommunikén för 2015/2016 samt delårsrapporten för 1 juli 2016 till 30 september 2016.</p>																																										

<b>B.7</b>	Utvald historisk finansiell information, forts.	<p>Prospektet innehåller vissa alternativa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS. Dessa alternativa nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor men beräknats utifrån siffror i de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2014/2015, 2015/2016 och 1 juli 2016 till 31 december 2016 samt från delårsrapporterna för perioderna 1 juli 2015 till 31 december 2015 och 1 januari 2017 till 30 september 2017. Bolagets uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa investerare och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Immunicums nyckeltal som inte beräknats enligt IFRS är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat ifrån, eller som substitut för, Immunicums finansiella information som upprättas enligt de redovisningsprinciper som Bolaget tillämpar.</p> <p><b>Resultaträkning i sammandrag</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Belopp (TSEK)</th> <th colspan="2">Ej reviderad (ISRE 2410)</th> <th rowspan="2">Reviderad Jul 2016 – dec 2016</th> <th rowspan="2">Ej reviderad Jul 2015 – dec 2015</th> <th rowspan="2">Reviderad Jul 2015 – jun 2016</th> <th rowspan="2">Reviderad Jul 2014 – jun 2015</th> </tr> <tr> <th>Jan 2017 – sep 2017</th> <th>Jan 2016 – sep 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelseintäkter</td> <td>135</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>160</td> </tr> <tr> <td colspan="7"><b>RÖRELSENS KOSTNADER</b></td> </tr> <tr> <td>Övriga externa kostnader</td> <td>-49 043</td> <td>-27 029</td> <td>-26 303</td> <td>-15 069</td> <td>-33 378</td> <td>-30 638</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-12 141</td> <td>-9 238</td> <td>-10 205</td> <td>-3 917</td> <td>-9 965</td> <td>-5 776</td> </tr> <tr> <td>Avskrivning av materiella anläggningstillgångar</td> <td>-53</td> <td>-62</td> <td>-40</td> <td>-41</td> <td>-83</td> <td>-84</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td>-143</td> <td>-286</td> <td>-189</td> <td>-19</td> <td>-217</td> <td>-66</td> </tr> <tr> <td><b>Rörelseresultat</b></td> <td><b>-61 245</b></td> <td><b>-36 614</b></td> <td><b>-36 737</b></td> <td><b>-19 047</b></td> <td><b>-43 643</b></td> <td><b>-36 404</b></td> </tr> <tr> <td>Ränteintäkter och liknande resultatposter</td> <td>0</td> <td>42</td> <td>33</td> <td>11</td> <td>20</td> <td>813</td> </tr> <tr> <td>Räntekostnader och liknande resultatposter</td> <td>-267</td> <td>-42</td> <td>-90</td> <td>-258</td> <td>-300</td> <td>-24</td> </tr> <tr> <td><b>Resultat efter finansiella poster</b></td> <td><b>-61 512</b></td> <td><b>-36 614</b></td> <td><b>-36 794</b></td> <td><b>-19 294</b></td> <td><b>-43 923</b></td> <td><b>-35 615</b></td> </tr> <tr> <td><b>RESULTAT FÖRE SKATT</b></td> <td><b>-61 512</b></td> <td><b>-36 614</b></td> <td><b>-36 794</b></td> <td><b>-19 294</b></td> <td><b>-43 923</b></td> <td><b>-35 615</b></td> </tr> <tr> <td><b>SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT</b></td> <td><b>-</b></td> <td><b>-</b></td> <td><b>-</b></td> <td><b>-</b></td> <td><b>-</b></td> <td><b>-</b></td> </tr> <tr> <td><b>PERIODENS RESULTAT</b></td> <td><b>-61 512</b></td> <td><b>-36 614</b></td> <td><b>-36 794</b></td> <td><b>-19 294</b></td> <td><b>-43 923</b></td> <td><b>-35 615</b></td> </tr> </tbody> </table>	Belopp (TSEK)	Ej reviderad (ISRE 2410)		Reviderad Jul 2016 – dec 2016	Ej reviderad Jul 2015 – dec 2015	Reviderad Jul 2015 – jun 2016	Reviderad Jul 2014 – jun 2015	Jan 2017 – sep 2017	Jan 2016 – sep 2016	Nettoomsättning	-	-	-	-	-	-	Övriga rörelseintäkter	135	-	-	-	-	160	<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>							Övriga externa kostnader	-49 043	-27 029	-26 303	-15 069	-33 378	-30 638	Personalkostnader	-12 141	-9 238	-10 205	-3 917	-9 965	-5 776	Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-53	-62	-40	-41	-83	-84	Övriga rörelsekostnader	-143	-286	-189	-19	-217	-66	<b>Rörelseresultat</b>	<b>-61 245</b>	<b>-36 614</b>	<b>-36 737</b>	<b>-19 047</b>	<b>-43 643</b>	<b>-36 404</b>	Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	42	33	11	20	813	Räntekostnader och liknande resultatposter	-267	-42	-90	-258	-300	-24	<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-61 512</b>	<b>-36 614</b>	<b>-36 794</b>	<b>-19 294</b>	<b>-43 923</b>	<b>-35 615</b>	<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>-61 512</b>	<b>-36 614</b>	<b>-36 794</b>	<b>-19 294</b>	<b>-43 923</b>	<b>-35 615</b>	<b>SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-61 512</b>	<b>-36 614</b>	<b>-36 794</b>	<b>-19 294</b>	<b>-43 923</b>	<b>-35 615</b>
Belopp (TSEK)	Ej reviderad (ISRE 2410)			Reviderad Jul 2016 – dec 2016	Ej reviderad Jul 2015 – dec 2015					Reviderad Jul 2015 – jun 2016	Reviderad Jul 2014 – jun 2015																																																																																																		
	Jan 2017 – sep 2017	Jan 2016 – sep 2016																																																																																																											
Nettoomsättning	-	-	-	-	-	-																																																																																																							
Övriga rörelseintäkter	135	-	-	-	-	160																																																																																																							
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>																																																																																																													
Övriga externa kostnader	-49 043	-27 029	-26 303	-15 069	-33 378	-30 638																																																																																																							
Personalkostnader	-12 141	-9 238	-10 205	-3 917	-9 965	-5 776																																																																																																							
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-53	-62	-40	-41	-83	-84																																																																																																							
Övriga rörelsekostnader	-143	-286	-189	-19	-217	-66																																																																																																							
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-61 245</b>	<b>-36 614</b>	<b>-36 737</b>	<b>-19 047</b>	<b>-43 643</b>	<b>-36 404</b>																																																																																																							
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	42	33	11	20	813																																																																																																							
Räntekostnader och liknande resultatposter	-267	-42	-90	-258	-300	-24																																																																																																							
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-61 512</b>	<b>-36 614</b>	<b>-36 794</b>	<b>-19 294</b>	<b>-43 923</b>	<b>-35 615</b>																																																																																																							
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>-61 512</b>	<b>-36 614</b>	<b>-36 794</b>	<b>-19 294</b>	<b>-43 923</b>	<b>-35 615</b>																																																																																																							
<b>SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>																																																																																																							
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-61 512</b>	<b>-36 614</b>	<b>-36 794</b>	<b>-19 294</b>	<b>-43 923</b>	<b>-35 615</b>																																																																																																							

Belopp (TSEK)	Ej reviderad (ISRE 2410)		Ej reviderad		Reviderad	
	30 sep 2017	30 sep 2016	31 dec 2016	31 dec 2015	30 jun 2016	30 jun 2015
<b>Balansräkning i sammandrag</b>						
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Tecknat men ej inbetalt kapital	-	-	-	-	16 688	-
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>						
<b>Materiella anläggnings-tillgångar</b>						
Inventarier	87	160	140	222	181	264
<b>Finansiella anläggnings-tillgångar</b>						
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1	1	1	1	1	1
<b>Summa anläggnings-tillgångar</b>	<b>88</b>	<b>161</b>	<b>141</b>	<b>223</b>	<b>182</b>	<b>265</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>						
<b>Kortfristiga fordringar</b>						
Skattefordringar	283	243	263	-	101	-
Övriga fordringar	2 019	2 814	1 884	1 218	3 641	1 232
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 119	3 409	6 856	397	4 185	1 372
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>6 421</b>	<b>6 466</b>	<b>9 003</b>	<b>1 615</b>	<b>7 928</b>	<b>2 604</b>
Kortfristiga placeringar <sup>1</sup>	9 527	9 527	9 527	9 527	9 493	35 427
Kassa och bank	43 586	119 505	102 899	43 579	119 949	32 738
<b>Summa omsättnings-tillgångar</b>	<b>59 533</b>	<b>135 498</b>	<b>121 429</b>	<b>54 721</b>	<b>137 370</b>	<b>70 769</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>59 621</b>	<b>135 659</b>	<b>121 570</b>	<b>54 944</b>	<b>154 240</b>	<b>71 034</b>

<sup>1</sup> Avser kortsiktiga investeringar i aktie- och räntefonder.



Belopp (TSEK)	Ej reviderad (ISRE 2410)		Ej reviderad		Reviderad	
	30 sep 2017	30 sep 2016	31 dec 2016	31 dec 2015	30 jun 2016	30 jun 2015
<b>Balansräkning i sammandrag forts.</b>						
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
<b>EGET KAPITAL</b>						
<b>Bundet eget kapital</b>						
Aktiekapital	1 298	1 298	1 298	1 002	1 214	1 002
Pågående nyemissioner	-	-	-	-	84	-
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>1 298</b>	<b>1 298</b>	<b>1 298</b>	<b>1 002</b>	<b>1 298</b>	<b>1 002</b>
<b>Fritt eget kapital</b>						
Överkursfond	252 535	252 535	252 535	134 355	252 535	134 355
Balanserat resultat	-151 447	-90 024	-114 653	-70 730	-70 730	-35 116
Periodens resultat	-61 512	-36 614	-36 794	-19 294	-43 923	-35 615
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>39 576</b>	<b>125 897</b>	<b>101 088</b>	<b>44 332</b>	<b>137 882</b>	<b>63 625</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>40 874</b>	<b>127 195</b>	<b>102 386</b>	<b>45 333</b>	<b>139 180</b>	<b>64 627</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>						
Övriga långfristiga skulder	850	850	850	850	850	850
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>						
Leverantörs-skulder	2 623	2 140	5 041	3 047	5 044	2 453
Övriga skulder	331	216	1 044	155	200	104
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14 944	5 258	12 249	5 559	8 966	3 000
<b>Summa skulder</b>	<b>18 747</b>	<b>8 464</b>	<b>19 184</b>	<b>9 611</b>	<b>15 060</b>	<b>6 407</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>59 621</b>	<b>135 659</b>	<b>121 570</b>	<b>54 944</b>	<b>154 240</b>	<b>71 034</b>

B.7	Utväld historisk finansiell information, forts.	Kassaflödesanalys i sammandrag						
		Ej reviderad (ISRE 2410)		Ej reviderad	Reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
		Den löpande verksamheten (TSEK)	Jan 2017 – sep 2017	Jan 2016 – sep 2016	Jul 2016 – dec 2016	Jul 2015 – dec 2015	Jul 2015 – jun 2016	Jul 2014 – jun 2015
		Rörelseresultat före finansiella poster	-61 245	-36 614	-36 737	-19 047	-43 643	-36 404
		Avskrivningar och andra icke kassaflödespåverkande poster	53	62	40	41	83	84
		Erhållen ränta	0	42	0	11	20	386
		Erlagd ränta	-267	-42	-90	-9	-17	-24
		<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-61 459</b>	<b>-36 552</b>	<b>-36 787</b>	<b>-19 003</b>	<b>-43 558</b>	<b>-35 957</b>
		Ökning/ minskning av övriga kortfristiga fordringar	2 583	-4 851	-1 076	989	-5 323	-1 258
		Ökning/ minskning av leverantörsskulder	-2 418	-907	-3	594	2 590	1 430
		Ökning/ minskning av övriga kortfristiga skulder	1 981	-240	4 127	2 610	6 062	-4 317
		<b>Förändring i rörelsekapitalet</b>	<b>2 146</b>	<b>-5 998</b>	<b>3 049</b>	<b>4 193</b>	<b>3 329</b>	<b>-4 145</b>
		<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-59 313</b>	<b>-42 550</b>	<b>-33 738</b>	<b>-14 810</b>	<b>-40 229</b>	<b>-40 102</b>
		<b>Investeringsverksamheten (TSEK)</b>	<b>Jan 2017 – sep 2017</b>	<b>Jan 2016 – sep 2016</b>	<b>Jul 2016 – dec 2016</b>	<b>Jul 2015 – dec 2015</b>	<b>Jul 2015 – jun 2016</b>	<b>Jul 2014 – jun 2015</b>
		Förvärv av kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	-35 000
		Försäljning av kortfristiga placeringar	-	-	-	25 651	25 651	-
		<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten<sup>1</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 651</b>	<b>25 651</b>	<b>-35 000</b>
		<sup>1</sup> Avser kortsiktiga investeringar i aktie- och räntefonder.						

<b>B.7</b>	Utvald historisk finansiell information, forts.	<b>Finansieringsverksamheten (TSEK)</b>	<b>Jan 2017 – sep 2017</b>	<b>Jan 2016 – sep 2016</b>	<b>Jul 2016 – dec 2016</b>	<b>Jul 2015 – dec 2015</b>	<b>Jul 2015 – jun 2016</b>	<b>Jul 2014 – jun 2015</b>
		Nyemission	–	130 688	16 688	–	114 000	–
		Emissionskostnader	–	–12 212	–	–	–12 212	–
		<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>–</b>	<b>118 476</b>	<b>16 688</b>	<b>–</b>	<b>101 788</b>	<b>–</b>
		Kassaflöde för perioden	–59 313	75 926	–17 050	10 841	87 210	–75 102
		Likvida medel vid periodens början	102 899	43 579	119 949	32 738	32 738	107 841
		<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>43 586</b>	<b>119 505</b>	<b>102 899</b>	<b>43 579</b>	<b>119 949</b>	<b>32 738</b>
		<b>Nyckeltal definierade enligt IFRS</b>						
		<b>Nyckeltal</b>	<b>Jan 2017 – sep 2017</b>	<b>Jan 2016 – sep 2016</b>	<b>Jul 2016 – dec 2016</b>	<b>Jul 2015 – dec 2015</b>	<b>Jul 2015 – jun 2016</b>	<b>Jul 2014 – jun 2015</b>
		Resultat per aktie före utspädning (SEK)	–2,37	–1,65	–1,42	–0,96	–2,18	–1,78
		Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	–2,37	–1,65	–1,42	–0,96	–2,18	–1,78
		<b>Definitioner av nyckeltal</b>						
		<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	Periodens resultat dividerat med ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier.					
		<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	Periodens resultat dividerat med ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier med tillägg för utspädningseffekten för potentiella aktier.					
		<b>Antal anställda</b>	Antal anställda räknat vid periodens slut.					

**B.7** Utvald historisk finansiell information, forts.

**Alternativa nyckeltal (ej definierade enligt IFRS)**

Nedanstående tabell innehåller vissa alternativa finansiella nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS redovisningsprinciper. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor men beräknats utifrån siffror i de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2014/2015, 2015/2016 och 1 juli 2016 till 31 december 2016, samt utifrån siffror i den icke reviderade delårsrapporten för perioden 1 juli 2015 till 31 december 2015 och den icke reviderade men översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari 2017 till 30 september 2017. Bolagets uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa finansiella investerare och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Immunicums nyckeltal som inte beräknats enligt Bolagets tillämpade redovisningsprinciper är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat ifrån, eller som substitut för, Immunicums finansiella information som upprättas enligt de redovisningsprinciper som Bolaget tillämpar.

Alternativt nyckeltal	Jan 2017 – sep 2017	Jan 2016 – sep 2016	Jul 2016 – dec 2016	Jul 2015 – dec 2015	Jul 2015 – jun 2016	Jul 2014 – jun 2015
Kassalikviditet	333 %	1 780 %	662 %	625 %	967 %	1 273 %
Soliditet	69 %	94 %	84 %	83 %	90 %	91 %
EBITDA (TSEK)	-61 192	-36 552	-36 697	-19 005	-43 560	-36 320
Finansnetto (TSEK)	-267	0	-57	-247	-280	789
Antal anställda <sup>1</sup>	10	9	11	7	8	5

**Härledning av alternativa nyckeltal**

	Jan 2017 – sep 2017	Jan 2016 – sep 2016	Jul 2016 – dec 2016	Jul 2015 – dec 2015	Jul 2015 – jun 2016	Jul 2014 – jun 2015
Omsättnings-tillgångar (TSEK)	59 533	135 498	121 429	54 721	137 370	70 769
Kortfristiga skulder (TSEK)	17 897	7 614	18 334	8 761	14 210	5 557
<b>Kassalikviditet</b>	<b>333 %</b>	<b>1 780 %</b>	<b>662 %</b>	<b>625 %</b>	<b>967 %</b>	<b>1 273 %</b>
Eget kapital (TSEK)	40 874	127 195	102 386	45 333	139 180	64 627
Balansomslutning (TSEK)	59 621	135 659	121 570	54 944	154 240	71 034
<b>Soliditet</b>	<b>69 %</b>	<b>94 %</b>	<b>84 %</b>	<b>83 %</b>	<b>90 %</b>	<b>91 %</b>
Rörelseresultat (TSEK)	-61 245	-36 614	-36 737	-19 047	-43 643	-36 404
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar (TSEK)	53	62	40	41	83	84
<b>EBITDA (TSEK)</b>	<b>-61 192</b>	<b>-36 552</b>	<b>-36 697</b>	<b>-19 005</b>	<b>-43 560</b>	<b>-36 320</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter (TSEK)	0	42	33	11	20	813
Räntekostnader och liknande resultatposter (TSEK)	-267	-42	-90	-258	-300	-24
<b>Finansnetto (TSEK)</b>	<b>-267</b>	<b>0</b>	<b>-57</b>	<b>-247</b>	<b>-280</b>	<b>789</b>

<sup>1</sup> Ej alternativt nyckeltal, övrigt nyckeltal som ej är definierat enligt IFRS.

<b>B.7</b>	<i>Utvald historisk finansiell information, forts.</i>	<b>Definitioner av alternativa nyckeltal (ej definierade enligt IFRS)</b>		
		<b>Nyckeltal</b>	<b>Definition</b>	<b>Motivering</b>
		<b>Kassalikviditet</b>	Omsättningstillgångar vid utgången av perioden dividerat med kortfristiga skulder vid utgången av perioden	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare användbar information om Bolagets förmåga att betala tillbaka sina kortfristiga skulder.
		<b>Soliditet</b>	Periodens utgående eget kapital dividerat med periodens utgående balansomslutning.	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare användbar information om Bolagets kapitalstruktur.
		<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före räntor samt av- och nedskrivningar.	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare användbar information om hur mycket av resultatet som genererats av den löpande verksamheten.
		<b>Finansnetto</b>	Nettot av ränteintäkter och räntekostnader.	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare användbar information om Bolagets totala nettokostnad för dess räntebärande skulder och tillgångar.
		<b>Väsentliga förändringar sedan den 30 september 2017</b>		
		<p>På styrelsemöte i Immunicum den 1 november 2017 beslutades, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Immunicums aktieägare. Vid extra bolagsstämma i Immunicum den 4 december 2017 beslutades att godkänna styrelsens beslut.</p> <p>Den 24 november 2017 beslutade Nasdaq Stockholm ABs bolagskommitté att godkänna Bolagets ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm, villkorat av att Företrädesemissionen fullföljs och Bolaget tillförs tillräckligt rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden efter upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm och övriga sedvanliga villkor.</p> <p>Inga övriga väsentliga förändringar i Bolagets finansiella situation och ställning på marknaden har inträffat efter den 30 september 2017.</p>		
<b>B.8</b>	<i>Utvald proforma-redovisning</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.		
<b>B.9</b>	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.		
<b>B.10</b>	<i>Anmärkningar i revisionsberättelse</i>	Ej tillämplig. Anmärkningar i revisionsberättelser saknas.		

<p><b>B.11</b></p>	<p><i>Rörelsekapital</i></p>	<p>Immunicum bedömer att Bolagets rörelsekapital inte är tillräckligt för att täcka Bolagets behov under den kommande tolv månaders perioden. Bolaget är ett utvecklingsbolag som ännu inte genererar några intäkter. Bolagets rörelsekostnader är främst kopplade till operationella kostnader, kostnader för genomförande av kliniska och prekliniska studier, kostnader för tillverkning av läkemedelskandidater samt regulatoriska kostnader. Brist på rörelsekapital kommer att uppstå genom att Bolaget ådrar sig sådana kostnader utan att generera några intäkter. Bolaget uppskattar att brist på rörelsekapital kommer att uppstå omkring mars 2018 och att underskottet under den kommande tolv månaders perioden uppgår till cirka 76 MSEK med nuvarande affärsplan såsom den beskrivs i Prospektet.</p> <p>Immunicum planerar att avhjälpa det uppskattade underskottet i rörelsekapitalet genom Företrädesemissionen, vilken beräknas tillföra Bolaget cirka 190 MSEK efter transaktions- och garantikostnader, under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas. Bolaget bedömer att detta belopp är tillräckligt för att täcka rörelsekapitalbehovet under den kommande tolv månaders perioden.</p> <p>Skulle Företrädesemissionen inte kunna genomföras, eller lämnade garantiåtaganden helt eller delvis inte infrias, skulle Bolaget behöva överväga andra åtgärder, såsom genomförande av nyemissioner till andra villkor, upptagande av annan extern finansiering eller minskade investeringar i forskning och utveckling. Om samtliga sådana åtgärder skulle misslyckas skulle Bolaget ytterst kunna tvingas att ansöka om företagsrekonstruktion eller konkurs.</p>
--------------------	------------------------------	--

## Avsnitt C – Värdepapper

<b>C.1</b>	<i>Slag av värdepapper</i>	Aktier i Immunicum (ISIN-kod SE0005003654).
<b>C.2</b>	<i>Denominering</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor, SEK.
<b>C.3</b>	<i>Totalt antal aktier i Bolaget</i>	Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 1 297 927,05 SEK, fördelat på 25 958 541 fullt inbetalda aktier med ett kvotvärde om 0,05 SEK. Bolaget har endast ett aktieslag.
<b>C.4</b>	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepappren</i>	Varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämman. Samtliga aktier äger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsningar i rösträtten. Aktieägarnas rättigheter kan endast förändras av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen.
<b>C.5</b>	<i>Överlåtelsebegränsningar</i>	Ej tillämplig. Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktierna.
<b>C.6</b>	<i>Upptagande till handel</i>	Immunicums aktier är föremål för handel på Nasdaq First North sedan den 22 april 2013 (sedan den 4 maj 2016 i segmentet First North Premier). Den 24 november 2017 beslutade Nasdaq Stockholm ABs bolagskommitté att godkänna Bolagets ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm, villkorat av att Företrädesemissionen fullföljs och Bolaget tillförs tillräckligt rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden efter upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm och övriga sedvanliga villkor. Bolagets aktier planeras, under förutsättning av uppfyllande av förutnämnda villkor, att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm den 15 januari 2018, vilket innebär att planerad sista dag för handel på Nasdaq First North Premier är den 12 januari 2018. De nya aktierna planeras, under förutsättning att Bolaget uppfyller villkoren för upptagande till handel, att bli föremål för handel på Nasdaq Stockholm.
<b>C.7</b>	<i>Utdelningspolicy</i>	Immunicum har inte sedan starten lämnat utdelning till aktieägarna och Bolagets styrelse har inte för avsikt att föreslå att någon utdelning lämnas inom de närmast kommande åren. Eventuella framtida vinster avses återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt utveckling av Bolagets teknologiplattformar. I överväganden om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat, finansiella ställning och konsolideringsbehov, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra relevanta faktorer. Det finns inte några garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning.

Avsnitt D – Risker

<p><b>D.1</b></p>	<p><i>Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget eller branschen</i></p>	<p>Immunicum har i Prospektet identifierat ett antal riskfaktorer som bedöms kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat, påverka Bolagets framtidsutsikter och/eller medföra att värdet på Bolagets aktier minskar. Riskfaktorerna är inte angivna i prioritetsordning och det kan finnas ytterligare riskfaktorer som Bolaget i dagsläget inte känner till, liksom riskfaktorer som för närvarande bedöms som försumbara, som kan medföra betydande negativ inverkan på Bolaget.</p> <p>Huvudsakliga riskfaktorer relaterade till Bolaget eller branschen inkluderar:</p> <p><b>Immunicum är ett utvecklingsbolag utan historisk intjäningsförmåga.</b> Bolaget har, med undantag för statligt stöd för forskning som redovisats som övriga intäkter, inte genererat några intäkter historiskt och förväntas inte heller göra det på kort sikt. Det finns risk för att marknadsintroduktion av Bolagets produktkandidater försenas, fördyras eller helt uteblir, vilket skulle kunna medföra en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p><b>Ytterligare finansieringsbehov.</b> Bolaget kommer även fortsättningsvis att behöva kapitaltillskott för att bedriva sin verksamhet. Det finns risk för att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor eller att det över huvud taget inte kan anskaffas, vilket skulle kunna medföra en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p><b>Beroende av nyckelpersoner och kvalificerad personal.</b> Bolaget är i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner. Om någon eller några av dessa nyckelpersoner skulle lämna Bolaget skulle det kunna försena eller försvåra Bolagets forskning, utveckling och/eller verksamheten i övrigt. Bolaget är även beroende av att kunna attrahera och behålla kvalificerad personal, vilken det råder hård konkurrens om. Kan inte Bolaget rekrytera och behålla nyckelpersoner och annan kvalificerad personal i den utsträckning och på de villkor som behövs skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p><b>Risker relaterade till möjliga framtida intäkter.</b> Bolagets framtida intjäning kommer bland annat vara beroende av att Bolaget kan ingå avtal om licensiering av Bolagets produktkandidater och/eller teknologiplattformar. Det finns en risk att ingående av sådana avtal försenas, fördyras eller helt uteblir, vilket skulle kunna medföra en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p><b>Forskning och utveckling.</b> Bolagets produktkandidater och teknologiplattformar är beroende av forskning och utveckling samt utvärdering vid kliniska och prekliniska studier. Det finns risk för att Bolagets kliniska studier försenas eller fördyras, samt att kliniska studier leder till att koncept och studier måste omprövas, revideras eller avslutas. Det finns även risk för att Bolaget inte kan påvisa att produktkandidater är säkra och effektiva och därmed möjliga att kommersialisera. Förutnämnda risker skulle kunna medföra en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p>
-------------------	---	---



D.1	Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget eller branschen, forts.	<p><b>Immateriella rättigheter, know-how och sekretess.</b> Bolaget är beroende av att kunna erhålla och vidmakthålla immaterialrättsligt skydd, huvudsakligen patent-skydd, för de immateriella rättigheter som är hänförliga till Bolagets produktkandidater. Det finns en risk för att Bolagets immateriella rättigheter inte kan vidmakthållas eller inte utgör ett fullgott kommersiellt skydd, vilket skulle kunna medföra en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p><b>Konkurrens.</b> Bolaget verkar på en starkt konkurrensutsatt marknad. Det finns en risk för att Bolaget inte förmår att effektivt konkurrera på marknaden, vilket skulle kunna medföra en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p><b>Förändringar inom läkemedelsindustrin kan göra Bolagets produkter obsoleta.</b> Läkemedelsindustrin karakteriseras av snabba förändringar inom lagstiftning, tillståndsprövning, teknologi, nya teknologiska landvinningar och ständiga förbättringar av industriell know-how. Det finns en risk för att sådana förhållanden kan öka Bolagets kostnader, försvåra utvecklingen av Bolagets produktkandidater eller medföra att Bolagets för tillfället eller i framtiden planerade produkter förlorar sitt kommersiella värde, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p>
D.3	Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperen	<p>De huvudsakliga riskerna relaterade till aktierna och Företrädesemissionen inkluderar bland annat:</p> <p><b>Allmänna aktierelaterade risker.</b> En investering i aktier är förknippad med en hög grad av risk och aktiekursen kan komma att utvecklas i ogynnsam riktning. Fluktuationen kan uppstå till följd av resultatvariationer, den allmänna konjunkturen, förändringar i aktiemarknadens intresse för Bolaget och ett antal andra kända och okända faktorer. Det finns risk för att förutnämnda faktorer skulle kunna medföra en väsentlig negativ påverkan på priset för Bolagets aktier.</p> <p><b>Risker relaterade till begränsad handel i teckningsrätter.</b> Det är osäkert huruvida det kommer att utvecklas en aktiv handel i teckningsrätter, vilket medför en risk för att erhållna teckningsrätter inte kan avyttras eller endast kan avyttras till otillfredsställande villkor. Teckningsrätter som inte avyttras eller utnyttjas för tecknande av aktier förfaller utan kvarstående värde.</p> <p><b>Risker relaterade till handelsplatsen.</b> Det föreligger en risk för att Bolagets upptagande till handel på Nasdaq Stockholm försenas eller att Bolaget misslyckas att uppfylla villkoren för upptagande till handel, vilket kan medföra en negativ påverkan på priset för Bolagets aktier.</p> <p><b>Framtida försäljning av aktier.</b> Det finns risk för att omfattande försäljning av aktier, särskilt försäljningar av större aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare, medför en väsentlig negativ påverkan på priset på Bolagets aktier.</p> <p><b>Nyemissioner av aktier kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare.</b> Om Bolaget i framtiden beslutar om nyemissioner, finns det risk för att befintliga aktieägare får sin proportionella ägarandel i Bolaget minskad.</p> <p><b>Teckningsförbindelser och garantiåtaganden i Företrädesemissionen är inte säkerställda.</b> Vissa befintliga aktieägare i Immunicum har förbundit sig att teckna sin pro rata-andel i Företrädesemissionen. Därtill har externa investerare genom så kallade garantiåtaganden åtagit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen som inte tecknas av andra investerare med eller utan stöd av teckningsrätter. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda. Om teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena inte uppfylls skulle det kunna medföra en väsentlig negativ påverkan på Bolagets möjligheter att genomföra Företrädesemissionen.</p>

## Avsnitt E – Erbjudande

<b>E.1</b>	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	Företrädesemissionen förväntas vid fullteckning tillföra Immunicum cirka 223 MSEK före emissionskostnader. Immunicums sammanlagda kostnader beräknas uppgå till cirka 33 MSEK, varav 19,6 MSEK avser ersättning för lämnade garantiåtaganden. Resterande emissionskostnader är framför allt hänförliga till kostnader för finansiell rådgivning, revisorer, advokater, distribuering av Prospekt etc.
<b>E.2a</b>	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	<p>Immunicum har tagit fram en uppdaterad klinisk utvecklingsplan som innefattar de kommande stegen i utvecklingen av ilixadencel. Som en del i utvecklingsplanen kommer Bolaget att genomföra en flerindikationsstudie i Fas Ib/II inom huvud- och halscancer, magcancer (eng. <i>gastric adenocarcinoma</i>) och icke småcellig lungcancer i kombination med checkpoint-hämmare, fortsätta den pågående Fas II-studien inom njurcancer (RCC) (MERECA-studien) och Fas I/II-studien gastrointestinal stromacellscancer (GIST), liksom att fortsätta utvecklingen av sin process för Kemi, Tillverkning och Kontroll (eng. <i>Chemistry, Manufacturing and Control; CMC</i>).</p> <p>Bolagets nuvarande rörelsekapital är ej tillräckligt för den kommande tolv månadersperioden. För att tillgodose det kapitalbehovet som förväntas uppstå samt för att finansiera ovannämnda aktiviteter har styrelsen beslutat att genomföra Företrädesemissionen. Det är styrelsens uppfattning att den befintliga kassan och den garanterade emissionslikviden om 200 MSEK från Företrädesemissionen kommer att vara tillräcklig för att, i enlighet med nuvarande affärsplan, finansiera Bolagets verksamhet till slutet av 2019. Skulle Företrädesemissionen inte kunna genomföras skulle Bolaget behöva överväga andra åtgärder för att tillgodose sitt rörelsekapital för det kommande tolv månaderna, som genomförande av nyemissioner till andra villkor, upptagande av annan extern finansiering eller minskade investeringar i forskning och utveckling.</p> <p>Nettolikviden från Företrädesemissionen, tillsammans med Bolagets kassa<sup>1</sup> per den 30 september 2017, vilken uppgick till cirka 53,1 MSEK, kommer att användas för att finansiera den uppdaterade kliniska utvecklingsplanen samt pågående verksamhet. Dessa kostnader kommer att fördelas som följer: cirka 90 MSEK kommer att användas till flerindikationsstudien, vilket är tillräckligt för att genomföra Fas Ib säkerhetsinkörning till slutet av 2018 och nå futilitetsanalysstadiet av Fas II-studien till slutet av 2019 (det vill säga beslut om att gå vidare med en viss indikation eller inte); cirka 50 MSEK kommer att användas för att slutföra den pågående Fas II-studien inom RCC (MERECA) och Fas I/II-studien inom GIST; cirka 5–10 MSEK kommer att användas på CMC för fortsatt arbete på tillverkning av utvecklingsklassade batcher som ska användas i det kliniska utvecklingsprogrammet; och cirka 67 MSEK kommer att användas för att täcka andra driftskostnader. Den återstående, och ej garanterade, delen av emissionslikviden, vilken uppgår till högst 23 MSEK, kommer användas till att påbörja utvecklingsarbetet av CMC-processen, för att på så vis lägga grunden för en kommersiellt redo tillverkningsprocess. Syftet är att använda denna process till att förse produkter för utveckling i senare faser.</p>
<b>E.3</b>	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	<p>På styrelsemöte i Immunicum den 1 november 2017 beslutades, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Immunicums aktieägare. Vid extra bolagsstämma i Immunicum den 4 december 2017 beslutades att godkänna styrelsens beslut.</p> <p>Genom Företrädesemissionen kommer Bolagets aktiekapital, vid fullteckning, att öka med högst 1 390 635,75 SEK, från 1 297 927,05 SEK till högst 2 688 562,80 SEK, genom nyemission av högst 27 812 715 nya aktier. Immunicums aktieägare äger företrädesrätt att teckna aktier i Företrädesemissionen i förhållande till det innehavda antalet aktier på avstämningsdagen som infaller den 6 december 2017.</p> <p>För varje aktie som innehåses på avstämningsdagen erhålls en teckningsrätt. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna nya aktier, varvid 14 teckningsrätter ger rätt att teckna 15 nya aktier.</p>

<sup>1</sup> Avser kassa och bank samt kortfristiga investeringar i aktie- och räntefonder.

<b>E.4</b>	<i>Intressen som har betydelse för Erbjudandet</i>	Pareto är finansiell rådgivare till Immunicum och agerar emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen. Pareto har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella-, investerings-, kommersiella- eller andra tjänster åt Immunicum, för vilka Pareto har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.
<b>E.5</b>	<i>Lock-up avtal</i>	Aktieägande styrelseledamöter, aktieägande ledande befattningshavare samt de större aktieägarna Holger Blomstrand Byggnads AB och Loggen Invest AB har åtagit sig att inte utan Paretos medgivande sälja aktier i Immunicum eller vidta åtgärder med motsvarande effekt under en period om sex kalendermånader från teckningsperiodens upphörande i Företrädesemissionen. Utöver det ovanstående har Bolagets verkställande direktör, Carlos de Sousa, åtagit sig att inte avyttra aktier som denne förvärvat inom ramen för ett aktiesparprogram under en period av två år från det att förvärvet genomfördes.
<b>E.6</b>	<i>Utspädnings-effekt</i>	Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 25 958 541 till 53 771 256, vilket motsvarar en ökning om cirka 107 procent. Aktieägare som avstår från att teckna aktier i Företrädesemissionen kommer att vidkännas en utspädningseffekt motsvarande maximalt cirka 51,7 procent. Utspädningseffekten beräknas som antalet aktier som maximalt kan komma att emitteras dividerat med det maximala totala antalet aktier i Bolaget efter Företrädesemissionen.
<b>E.7</b>	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	Ej tillämplig. Bolaget ålägger inte investerare några kostnader.

# Riskfaktorer

Nedan anges några av de riskfaktorer som kan få betydelse för Immunicums verksamhet och framtida utveckling samt riskfaktorer som, direkt eller indirekt, kan få betydelse för Immunicums aktier. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning eller Bolagets aktier. Beskrivningen av riskfaktorer gör inte anspråk på att vara fullständig utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i Prospektet. Följaktligen skulle ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte anses vara betydande också kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Värdet på en investering i Immunicum kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna förverkligas. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktors betydelse för Immunicums verksamhet, framtida utveckling och aktier.

## Risker relaterade till bolaget och branschen

### Immunicum är ett utvecklingsbolag utan historisk intjäningsförmåga

Immunicum har ännu inte, varken enskilt eller via partners, lanserat någon cancerimmunaktiverare eller annat läkemedel på marknaden. Bolaget har således inte bedrivit försäljning av något läkemedel och därför inte heller genererat några intäkter, med undantag för statligt stöd för forskning som redovisats som övriga intäkter. Bolagets bedömning är att man kommer att redovisa förlust under de närmaste åren. Immunicums produktkandidater är idag i klinisk respektive preklinisk fas, vilket innebär att såväl fortsatt forskning och utveckling som beviljade myndighetstillstånd och positiva utfall i prekliniska och kliniska studier krävs innan produktkandidaterna kan nå marknaden. Skulle de nuvarande produktkandidaternas introduktion på marknaden försenas, fördröjas eller helt utebli, skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Risker relaterade till möjliga framtida intäkter

Immunicums framtida intjäning kommer bland annat att vara beroende av att Immunicum kan ingå avtal för licensiering av Bolagets produktkandidater och/eller teknologiplattformar. Möjligheten att ingå sådana avtal är bland annat beroende av Immunicums trovärdighet som en potentiell partner, kvaliteten på Bolagets produktkandidater och robustheten av Bolagets immateriella rättigheter. Det finns en risk att sådana avtal inte kan ingås eller endast kan ingås på för Bolaget ofördelaktiga villkor. Potentiella samarbetspartners kan, för att ingå avtal, ställa krav på att kompletterande studier utförs på

Immunicums produkter, vilket kan innebära förseningar och fördröjningar för Bolaget. Vidare förväntas en betydande andel av Immunicums potentiella intäkter utgöras av så kallade milestone-betalningar, det vill säga engångsbetalningar från samarbetspartners vilka utbetalas om och när vissa specificerade mål uppnås. Om Immunicum inte lyckas ingå avtal för licensiering av produkter, försäljning av immateriella rättigheter eller liknande transaktioner på för Bolaget fördelaktiga villkor, om sådana avtal leder till förseningar och fördröjningar eller om betalningar enligt avtalen försenas eller helt uteblir skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Ytterligare finansieringsbehov

Immunicum har redovisat rörelseförluster sedan Bolagets verksamhet startades och kassaflödet bedöms vara fortsatt negativt fram till dess att Immunicum kan generera löpande intäkter. Immunicum kommer, efter Företrädesemissionen, att ha tillräckligt rörelsekapital för att täcka behoven under den kommande tolv månadersperioden, men kommer därefter och fortsättningsvis att behöva kapitaltillskott för att bedriva fortsatt forskning och utveckling. Storleken på och tidpunkten för Immunicums framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, såsom kostnaderna för verksamheten och förutsättningarna för att ingå avtal som möjliggör intäkter. Tillgången till och förutsättningarna för kapitaltillskott påverkas av ett flertal faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången på kapital och extern finansiering. Även störningar och osäkerhet på kredit- och kapitalmarknaderna kan begränsa tillgången till ytterligare kapital. Tillgången till kapital kan även vara beroende av utfallet i kliniska och prekliniska studier som Bolaget genomför och andra

faktorer relaterade till Bolagets verksamhet. Om Immunicum väljer att anskaffa ytterligare finansiering genom emission av aktier eller aktierelaterade instrument kan aktieägare som inte deltar i sådan emission drabbas av utspädning. Vid skuldfinansiering, om sådan finns tillgänglig för Bolaget, kan villkor uppställas som begränsar Bolagets handlingsfrihet i olika avseenden. Det finns risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor eller att det över huvud taget inte kan anskaffas. Om Immunicum inte kan erhålla finansiering kan Bolaget bli tvunget att väsentligt inskränka forsknings- och utvecklingsverksamheten eller ytterst avbryta sin verksamhet, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Beroende av samarbetspartners

Immunicum är ett forsknings- och utvecklingsbolag med en begränsad egen organisation och är därför i hög grad beroende av samarbeten med externa partners för att bedriva sin verksamhet. Vidare är Bolaget beroende av att i framtiden kunna inleda eller fördjupa samarbeten, bland annat avseende utveckling av produktkandidater, kliniska studier, leverans av insatsvaror och produktion. Bolagets samarbeten med externa företag kan komma att utvecklas negativt och Immunicum kan komma att inte kunna ingå nya avtal eller endast kunna ingå avtal på för Bolaget ofördelaktiga villkor. De företag som utför prekliniska eller kliniska studier kan komma att inte upprätthålla den kliniska och regulatoriska kvalitet som krävs för ett framtida myndighetsgodkännande eller kan komma att inte uppfylla sina åtaganden, varvid det föreligger en risk att Bolaget på grund av avtalade ansvarsbegränsningar eller betalningssvårigheter hos motparten inte kan erhålla kompensation som motsvarar skadans storlek. Avtal med samarbetspartners kan även komma att förutsätta godkännande från myndigheter, vilket i sig innebär en risk för förseningar i studier och potentiella efterföljande marknads lanseringar av produktkandidater. Skulle någon av dessa risker inträffa skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Beroende av tillverkningskapacitet från tredje parter

Bolaget har ingen intern tillverkningskapacitet och avser inte heller att utveckla sådan kapacitet. Bolaget är därmed beroende av tredje parter för tillverkning av de cancerimmunaktiverare som används i

Bolagets kliniska studier och kommer fortsatt att vara beroende av tredje parter för tillverkning i senare faser i den kliniska utvecklingen. Om Bolaget inte kan säkra produktionskapacitet i tid, till tillfredsställande villkor eller över huvud taget, skulle det kunna medföra en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om Bolagets nuvarande eller framtida kontraktstillverkare inte upprätthåller hög kvalitet i produktionen eller inte i övrigt uppfyller regulatoriska krav, finns det en risk för personskador, produktunderskott, återkallelse av felaktiga produkter, ökade produktionskostnader eller förseningar i Bolagets kliniska studier, vilka samtliga skulle kunna medföra en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Beroende av nyckelpersoner och kvalificerad personal

Immunicums verksamhet är i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner, varav vissa innehar ledande befattningar och är aktieägare i Bolaget. Om någon eller några av dessa nyckelpersoner skulle lämna Bolaget skulle det kunna försena eller försvåra Bolagets fortsatta forskning, utveckling och verksamhet. Bolaget är vidare beroende av att kunna attrahera och behålla kvalificerad personal med relevant utbildning och erfarenhet. Det råder hård konkurrens om erfaren personal inom Bolagets verksamhetsområde och många av Immunicums konkurrenter har avsevärt större finansiella resurser än Bolaget, vilket kan leda till att erforderlig personal inte kan rekryteras, eller endast kan rekryteras på ofördelaktiga villkor. Om Immunicum inte kan rekrytera och behålla nyckelpersoner och annan kvalificerad personal i den utsträckning och på de villkor som behövs skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Beroende av ersättningssystem

Bolagets och dess potentiella samarbetspartners möjligheter att framgångsrikt kommersialisera produkter och möjligheterna till eventuell framtida försäljning kommer bland annat bero på förekomsten av och nivån på ersättning för produkterna från försäkringsbolag, myndigheter och andra betalare av sjukvårdsprodukter och tjänster. Förändringar i befintliga regelverk, politiska beslut eller ändrad praxis bland myndigheter, försäkringsbolag och andra beslutsfattare kan leda till att ersättningar för Immunicums framtida produkter blir lägre än förväntat eller helt uteblir, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Forskning och utveckling

De prekliniska och kliniska studier som Bolaget bedriver baseras på plattformsteknologierna COMBIG®, CD70 och adenovirusvektor. Ingen produkt baserad på dessa plattformsteknologier har ännu godkänts för lansering på marknaden. Innan ett läkemedel kan lanseras på marknaden måste säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas för varje enskild indikation, vilket visas genom prekliniska studier som görs på djur och kliniska studier i människor. Resultaten av sådana studier kan vara oförutsedda och oönskade och därmed är Bolagets prognostiserade kostnader relaterade till sådana studier förknippade med stor osäkerhet. Oförutsedda studieresultat kan även leda till att koncept och studier måste omprövas, vilket innebär att nya kompletterande studier kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att studierna helt läggs ned. Det föreligger även en risk att Bolaget är oförmöget att rekrytera nödvändigt antal patienter för att genomföra studierna, eller att sådan rekrytering blir försenad eller fördröjas. Det finns också en risk att Bolaget blir tvunget att begränsa antalet patienter som deltar i studierna, vilket kräver myndighetsgodkännande, är förenat med kostnader, riskerar att föranleda tvivel på integriteten av data som genereras genom studierna, eller är omöjligt att implementera. Oförutsedda studieresultat, eller försenad eller utebliven rekrytering av patienter, kan komma att försena eller förhindra lanseringen av produktkandidaterna på marknaden, om myndigheter eller andra beslutsfattare beslutar att Bolagets produktkandidater inte uppfyller etablerade kriterier.

En försenad eller utebliven lansering av Bolagets produktkandidater skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Vidare behöver inte framgångsrika tidiga studier innebära att efterföljande studier får önskat resultat. Prekliniska försök grundar sig på ett begränsat antal studier och kan efter ytterligare granskning revideras eller upphävas, på grund av myndighetsbeslut eller ytterligare prekliniska eller kliniska prövningar i senare skeden. Utfall från prekliniska studier överensstämmer inte alltid med de resultat som uppnås vid kliniska studier och resultat från tidiga kliniska studier överensstämmer inte heller alltid med resultat i mer omfattande och senare studier.

För närvarande bedriver Immunicum fyra prekliniska och tre kliniska studier. Det begränsade antalet pågå-

ende och planerade studier innebär en risk för att oönskade resultat i enskilda studier kan få betydande negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Om Immunicum inte via kliniska studier i tillräcklig utsträckning kan påvisa att en produktkandidat är säker och effektiv och därmed möjlig att kommersialisera skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Ansvar för biverkningar etc.

Patienter som deltar i kliniska studier med Immunicums produktkandidater kan drabbas av biverkningar. Konsekvenserna av sådana potentiella biverkningar kan försena eller stoppa den fortsatta produktutvecklingen samt begränsa eller förhindra produkternas kommersiella användning eller leda till att skadestånds- eller andra krav, inklusive krav grundade på produktansvar, riktas mot Bolaget. Eventuella krav kan överstiga Bolagets försäkrade belopp. Om krav skulle framställas eller ansvar göras gällande skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Biverkningar kan även få som konsekvens att Bolagets renommé skadas, vilket i sin tur kan påverka Bolagets ställning i förhållande till myndigheter, leverantörer och samarbetspartners samt riskera att undergräva förtroendet för Bolagets teknologier och produktkandidater. Sådana omständigheter skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Konkurrens

Immunicum verkar inom en konkurrensutsatt bransch, och många företag, universitet och forskningsinstitutioner bedriver forskning och utveckling av läkemedel, inklusive sådana som kan, eller kan komma att, konkurrera med Bolagets produktkandidater. Bolagets framtida konkurrensmöjligheter är bland annat beroende av att Bolagets produktkandidater erhåller ett effektivt immaterialrättsligt skydd och av att sådant skydd kan vidmakthållas. Vidare är Immunicum verksamt på en marknad där många av Bolagets konkurrenter har större finansiella resurser än Bolaget. Därtill kan Bolaget utsättas av konkurrens från kopior av läkemedel och generika som lanseras i takt med att patent förfaller. Om Bolaget inte förmår att effektivt konkurrera på marknaden skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Komplexa och föränderliga regelkrav

För att få marknadsföra eventuella framtida läkemedelsprodukter krävs att Bolaget, dess samarbetspartners och/eller underleverantörer får relevanta tillstånd från myndigheter, t.ex. svenska Läkemedelsverket och Etikprövningsnämnden samt European Medicines Agency (EMA) och U.S. Food and Drug Administration (FDA). Sådana regler, som bland annat rör preklinisk och klinisk prövning samt marknadsföring av läkemedelskandidaterna i Immunicums projektportfölj, kan förändras över tiden. Förändringar i lagstiftning, regler eller myndighetspraxis som rör cancerimmunaktiverare och andra läkemedel kan öka Immunicums kostnader, eller annars försvåra utvecklingen av Immunicums produktkandidater, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Immateriella rättigheter, know-how och sekretess

Immunicums framtida framgång kommer till stor del vara beroende av dess förmåga att erhålla och vidmakthålla immaterialrättsligt skydd, huvudsakligen patentskydd, i USA, EU, Asien och andra länder, för de immateriella rättigheter som är hänförliga till Bolagets produktkandidater. Förutsättningarna för att patentskydda uppfinningar inom området för bioteknik, cancerimmunaktiverare och andra läkemedel är generellt sett svårbedömda och innefattar komplexa juridiska och vetenskapliga bedömningar. Det finns en risk att Immunicum inte kan erhålla patent för sina produkter eller sin teknologi. Patent har vidare en begränsad livslängd.

Det föreligger en risk att befintlig och eventuell framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd. Det föreligger även en risk för att Bolagets befintliga och eventuella framtida patentportfölj, i händelse av exempelvis en tvist eller anspråk från tredje part, inte kommer att kunna vidmakthållas eller kommer belastas av skyldighet för Bolaget att betala licensavgifter eller liknande till tredje part. De teknologier som Immunicum använder i sin forskning, eller som ingår i de produktkandidater som Immunicum utvecklar och avser att kommersialisera, kan göra intrång i patent som ägs eller kontrolleras av annan. Tredje part kan även göra intrång i patent som ägs eller kontrolleras av Immunicum. Vidare kan tredje part ha ansökt om patent som omfattar samma produkt eller teknologi som Bolagets. Om Immunicum tvingas föra rättsliga processer för att få fastslaget vem som har rätt till visst patent kan kostnaden och

tidsåtgången för sådana processer vara betydande, och det finns en risk att Bolaget kan komma att förlora sådana processer, vilket skulle kunna leda till att skyddet för någon eller samtliga av Bolagets produkter upphör eller för att Immunicum behöver betala betydande skadestånd.

Immunicum är även beroende av know-how och företagshemligheter. Det är inte möjligt att till fullo skydda sig mot obehörig spridning av information, vilket medför en risk för att konkurrenter får del av och kan dra nytta av den know-how som utvecklats eller innehas av Immunicum. Vidare kan spridande av företagshemligheter påverka Bolagets möjligheter att beviljas patent till uppfinningar.

Om någon av de ovanstående riskerna skulle komma att inträffa skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Krav och tvister

Immunicum kan bli inblandat i tvister, regulatoriska utredningar och processer samt riskerar att bli föremål för civilrättsliga anspråk i processer rörande bland annat avtal. Tvister, anspråk, utredningar och processer kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, avse betydande belopp eller principiellt viktiga frågor, påverka Bolagets affärsrelationer negativt, medföra administrativa och/eller rättsliga sanktioner samt medföra betydande kostnader. Om en tvist skulle relatera till en avtalsrelation som lyder under utländsk lag eller avseende vilken tvistlösning ska ske genom domstols- eller skiljeförfarande i utlandet, kan kostnaderna bli särskilt höga. Skulle förutnämnda tvister, anspråk, utredningar eller processer inträffa och Bolaget hållas ansvarigt finns det en risk att kraven inte till fullo täcks av Bolagets försäkringsskydd. Tvister, anspråk, utredningar och processer kan därmed påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Vidare kan exponering för tvister eller myndighetsförfaranden, även om de finansiella riskerna inte behöver vara betydande, påverka Bolagets renommé.

### Behandling av personuppgifter

Bolaget behandlar personuppgifter inom ramen för sin verksamhet, däribland personuppgifter om enskilda personers hälsotillstånd, vilka utgör känsliga personuppgifter och omfattas av särskilda krav enligt gällande och kommande lagstiftning på personuppgiftsområdet. Det finns en risk för att Bolaget inte för närvarande eller i framtiden uppfyller samtliga krav som uppställs på behandlingen av personuppgifter, brister i sina åligganden gentemot de personer

personuppgifterna avser eller på annat sätt inte efterlever personuppgiftslagstiftningens krav. Det finns en risk att felaktig behandling av personuppgifter leder till sanktioner från myndigheter och/eller skadar Bolagets renommé, vilket kan medföra en negativ påverkan på Bolagets verksamhet. I maj 2018 träder en ny EU-förordning i kraft varigenom felaktig behandling av personuppgifter kan leda till sanktioner i form av bland annat böter uppgående till det högre av 20 MEUR eller fyra procent av Bolagets globala årliga omsättning. Om Bolaget skulle bli föremål för sådana sanktioner skulle det medföra en betydande negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Det föreligger även en risk för att Bolaget behöver ändra arbetsmetoder, omförhandla avtal eller vidta andra åtgärder för att efterleva nuvarande och kommande personuppgiftslagstiftning, vilket kan störa den dagliga verksamheten och medföra kostnader för Bolaget.

### Förändringar i läkemedelsindustrin kan göra Bolagets produkter obsoleta

Läkemedelsindustrin karakteriseras av snabba förändringar inom teknologi, nya teknologiska landvinningar och ständiga förbättringar av industriell know-how. Immunicums eventuella framgångar kommer således att till stor del bero på Bolagets förmåga att anpassa sig till sådana externa faktorer, diversifiera projektportföljen och utveckla nya och konkurrenskraftigt prissatta produkter som möter kraven från den ständigt föränderliga marknaden. Det finns även en risk att framtida tekniska landvinningar gör att Bolagets för tillfället eller i framtiden planerade produkter förlorar sitt kommersiella värde. Om Bolaget inte kan anpassa sig till den tekniska utvecklingen skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Skatterelaterade risker

Immunicum har ett kvarstående skattemässigt underskott från tidigare år. En ägarförändring i Bolaget kan innebära förändringar i rätten att utnyttja detta underskott, delvis eller helt. En eventuell sådan ägarförändring och de skatterättsliga regler som då inträder måste beaktas av Bolaget. Dessa regler är även viktiga att beakta vid inkomstdeklarationer för att undvika en felaktig hantering av underskottet. Det finns också en risk för framtida förändringar av skattelagstiftningen som förändrar möjligheten att utnyttja det skattemässiga underskottet i Bolaget. Om Immunicum inte kan utnyttja det ackumulerade skattemässiga underskottet i den utsträckning som avses skulle det kunna ha en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

### Internationell verksamhet och valutakursförändringar

Immunicum är ett svenskt aktiebolag vars resultat och finansiella ställning redovisas i SEK. Bolagets inköp sker till största delen i SEK, EUR och USD och är således exponerade mot fluktuationer i dessa valutor. En stor del av den framtida marknaden finns utomlands och merparten av den potentiella försäljningen kan komma att ske i andra valutor. Sådan försäljning skulle medföra att Bolaget exponeras för valutaväxlingar. Valutaflyktuationer kan således medföra en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Risker relaterade till Företrädesemissionen och aktierna

#### Aktieäggande

En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i aktier i Bolaget är förknippad med en hög grad av risk och att aktiekursen kan komma att utvecklas i ogynnsam riktning. Kursen på Bolagets aktier påverkas bland annat av Bolagets verksamhet, rörelseresultat, framtidsutsikter, analytikerns och investerarens förväntningar samt av uppfattningar på aktiemarknaden.

Vidare är aktiekursen beroende av flera faktorer som Immunicum inte kan påverka. Sådana faktorer kan vara bland annat det ekonomiska klimatet i allmänhet, marknadsräntor, kapitalflöden, politisk osäkerhet eller marknadsbeteenden samt övriga riskfaktorer som beskrivs i Prospektet. Värdepappersmarknaden kan även från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Bolagets verksamhet eller framtidsutsikter. Även om Bolagets verksamhet skulle komma att utvecklas positivt kan en investerare göra en kapitalförlust vid avyttring av aktier.

Det finns även en risk att det inte föreligger en tillfredsställande likviditet i handeln i Bolagets aktier. Begränsad likviditet kan medföra fluktuationer i aktiekursen och vara till nackdel för investerare. Begränsad likviditet kan även försvåra möjligheterna att avyttra större poster aktier utan en avsevärd negativ kurspåverkan.

#### Utdelning på aktierna i Bolaget kan komma att helt eller delvis utebli

Immunicum har hittills inte lämnat någon utdelning till aktieägarna och Bolagets styrelse har inte för avsikt att föreslå att någon utdelning lämnas inom de närmast kommande åren. Alla eventuella framtida vinstutdelningar är beroende av att det finns utdelningsbara medel hos Immunicum och att ett beslut



om vinstutdelning framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital i Bolaget samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Vidare kan aktieägarna som huvudregel inte besluta om högre utdelning än vad som föreslagits eller godkänts av styrelsen. Med undantag för aktieägarminoritetens rätt att begära utdelning enligt aktiebolagslagen kan, om bolagsstämman inte beslutar om utdelning i enlighet med ovanstående, aktieägare inte ställa krav avseende utdelning och Bolaget har inget åtagande att betala någon utdelning. Eftersom framtida vinstutdelningar är beroende av att det finns utdelningsbara medel hos Bolaget finns det en risk att det under de kommande åren inte kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning.

### Handel i teckningsrätter

Det finns en risk att det inte kommer att utvecklas en aktiv handel i teckningsrätter under den period som teckningsrätterna i Företrädesemissionen kommer att vara föremål för handel, vilket medför en risk för att erhållna teckningsrätter endast avyttras till otillfredsställande villkor eller inte kan avyttras över huvud taget utan i stället förfaller utan kvarstående värde.

### Utspädning av aktieinnehav genom Företrädesemissionen

Företrädesemissionen kommer att medföra en utspädning av aktieinnehavet i Immunicum för de aktieägare som väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen eller av annan anledning inte kan delta i densamma. Det finns en risk för att den ersättning som en aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kan erhålla genom avyttring av tilldelade teckningsrätter inte motsvarar den ekonomiska utspädningen av aktieägarens ägande i Immunicum.

### Risker relaterade till handelsplatsen

Bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Premier är inte skyldiga att följa samma regelverk som bolag vars aktier handlas på reglerad marknad, utan är i stället underkastade en mindre omfattande uppsättning regler. Om Bolagets aktier tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, kommer Bolaget att bli underkastad ett mer omfattande regelverk, vilket kan leda till ökade kostnader för Bolaget. Det föreligger även en risk för att Bolagets upptagande till handel på Nasdaq Stockholm fördröjs eller att Bolaget misslyckas att uppfylla villkoren för upptagande till handel på Nasdaq Stockholm. Det föreligger därtill en risk för att Bolaget inte

fortsatt kan uppfylla kraven på bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Premier eller, om upptagande till handel beviljas, Nasdaq Stockholm, vilket kan leda till böter eller andra sanktioner och i förlängningen en avnotering av Bolagets aktier. Om någon av de förutnämnda riskerna realiserar kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på värdet av Bolagets aktier.

### Framtida försäljning kan påverka aktiekursen negativt och nyemissioner kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare

Aktiernas aktiekurs kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier, särskilt försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare. Försäljning av stora mängder av Bolagets aktier av dessa personer eller uppfattningen om att en sådan försäljning kommer att ske, kan få aktiekursen att sjunka.

Bolaget kan även i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier eller andra aktierelaterade värdepapper för att anskaffa kapital eller inom ramen för incitamentsprogram för styrelse, ledning och/eller anställda. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för aktieägare i Bolaget samt eventuell vinst per aktie i Bolaget. Vidare kan nyemissioner få negativ effekt på aktiernas marknadspris. Eftersom tidpunkten och villkoren för eventuella framtida nyemissioner kommer att bero på Immunicums situation och marknadsförhållandena vid den aktuella tidpunkten, kan Bolaget inte förutse eller uppskatta belopp, tidpunkt eller andra villkor för sådana nyemissioner. Det föreligger således en risk att sådana nyemissioner genomförs på för befintliga aktieägare otillfredsställande villkor, vilket kan medföra en negativ påverkan på aktiekursen samt medföra en utspädning av befintliga aktieägares innehav.

### Utspädning genom riktade emissioner

Immunicums årsstämma den 26 april 2017 beslutade att bemyndiga Bolagets styrelse att besluta om nyemission av maximalt 2 595 000 aktier med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt av teckningsoptioner eller konvertibler som ger rätt till teckning av ett motsvarande antal aktier. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska äga ske för att vid behov kunna stärka Bolagets finansiella ställning, bredda ägarbasen och/eller tillföra Bolaget ett ökat institutionellt ägande. Beslut om riktade emissioner kan därför medföra att befintliga aktieägare får sin proportionella ägarandel i Bolaget utspädd.

### Företrädesrätt för aktieägare i vissa jurisdiktioner

Om Immunicum emitterar nya aktier genom en kontant nyemission har befintliga aktieägare normalt sett företrädesrätt att teckna nya aktier, om inte bolagsstämman med erforderlig majoritet godkänner avvikelse från företrädesrätten. Aktieägare i vissa länder kan emellertid vara föremål för restriktioner som hindrar dem från att delta i sådana företrädesemissioner, eller som medför att delta-gande försvåras eller begränsas. I den utsträckning aktieägare i länder utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella kommande företrädesemissioner kommer deras proportionella ägande i Bolaget att spädas ut.

### Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Befintliga aktieägare i Immunicum har förbundit sig att teckna cirka 0,4 procent av aktierna som emitteras i Företrädesemissionen. Därtill har externa investerare åtagit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen som inte tecknas med eller utan stöd av teckningsrätter upp till ett belopp motsvarande cirka 90 procent av aktierna i Företrädesemissionen. Teckningsförbindelserna och garantiåtagandena utgör bindande åtaganden, men varken teckningsförbindelser eller garantiåtaganden har säkerställts. Om de parter som lämnat teckningsförbindelser eller garantiåtaganden inte uppfyller sina förpliktelser att teckna aktier i Företrädesemissionen, skulle det kunna medföra en väsentlig negativ påverkan på Bolagets möjligheter att genomföra Företrädesemissionen, vilket i sin tur skulle kunna medföra en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

# Inbjudan till teckning av aktier i Immunicum

Immunicums ledningsgrupp och styrelse avslutade den 17 augusti 2017 en strategisk översyn i syfte att definiera nästa fas i utvecklingsplanen för dess kliniska program ilixadencel. Med anledning av detta beslutade Immunicums styrelse den 1 november 2017 under förutsättning av bolagsstämman efterföljande godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Immunicums aktieägare. Vid extra bolagsstämma i Immunicum den 4 december 2017 beslutades att godkänna styrelsens beslut. Investerare inbjuds härmed till att, i enlighet med villkoren i Prospektet, teckna aktier i Immunicum.

Genom Företrädesemissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 1 390 635,75 SEK, från nuvarande 1 297 927,05 SEK till högst 2 688 562,80 SEK, genom nyemission av högst 27 812 715 nya aktier. Immunicums aktieägare äger företrädesrätt att teckna aktier i Företrädesemissionen i förhållande till det innehavda antalet aktier på avstämningsdagen som infaller den 6 december 2017.

För varje aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en teckningsrätt. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna nya aktier, varvid 14 teckningsrätter ger rätt att teckna 15 nya aktier.

Teckning av nya aktier kan även ske utan stöd av teckningsrätter. För det fall samtliga aktier i Företrädesemissionen inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av de nya aktierna utan stöd av teckningsrätter i enlighet med de tilldelningsprinciper som anges i avsnittet *Villkor och anvisningar*.

Teckning av nya aktier ska ske under perioden från och med den 8 december 2017 till och med den 22 december 2017, eller det senare datum som styrelsen bestämmer. Teckning ska genomföras i enlighet med de instruktioner som återfinns i avsnittet *Villkor och anvisningar*. Handel med teckningsrätter kommer att äga rum under perioden från och med den 8 december 2017 till och med den 20 december 2017.

Vid fullteckning av Företrädesemissionen kommer antalet aktier i Immunicum att öka från 25 958 541 aktier till maximalt 53 771 256 aktier. För aktieägare som avstår från att teckna aktier i Företrädesemissionen kommer en utspädningseffekt motsvarande maximalt 51,7 procent att uppstå.

Teckningskursen i Företrädesemissionen är 8 SEK per aktie, vilket innebär att Företrädesemissionen, vid fullteckning, tillför Immunicum cirka 223 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 33 MSEK.

Styrelseledamöter och medlemmar i ledningsgruppen har åtagit sig att teckna sammanlagt 110 230 aktier med stöd av teckningsrätter, motsvarande 0,9 MSEK, vilket motsvarar cirka 0,4 procent av de nya aktierna som erbjuds i Företrädesemissionen. Därutöver har ett antal externa investerare och en aktieägare genom garantiåtaganden åtagit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen som inte tecknas med eller utan stöd av teckningsrätter till ett belopp om 200 MSEK, motsvarande cirka 90 procent av aktierna i Företrädesemissionen, se vidare avsnittet *Legala frågor och övrig information*.

Befintliga aktieägare med ett sammanlagt innehav motsvarande cirka 23,7 procent av aktiekapitalet har åtagit sig att, utan vederlag, överföra samtliga teckningsrätter som de tilldelas dem i samband med Företrädesemissionen, men som de inte har för avsikt att utnyttja, till Pareto Securities.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, aktieägarna i Immunicum att med företrädesrätt teckna nya aktier i Immunicum.

Göteborg, 5 december 2017

**Immunicum AB (publ)**

*Styrelsen*

# Bakgrund och motiv

Immunicum utvecklar en unik immunonkologisk metod för att genom utveckling av lagerförda (eng. *off-the-shelf*) cellbaserade terapier som aktiverar patientens eget immunförsvar för att bekämpa cancer. Bolaget har befunnit sig i förgrunden för dessa nästa generationens terapier sedan dess bildande år 2002 och kunde lägga grunden för framgång genom tidiga kliniska studier i njur- och levercancer under 2013 och 2017. Efter den nyligen genomförda utökningen av ledningsgruppen och avslutandet av en intern strategisk översyn, är Immunicum positionerat för att nå en avgörande värdeskapande brytpunkt och etablera dess ledande kliniska program ilixadencel som en ledande terapi inom det konkurrensutsatta immunonkologiområdet.

Immunicum förväntar sig att ilixadencel kan användas för att behandla alla injicerbara, immunogena solida tumörer, vilket innebär att den totala marknadspotentialen omfattar flera olika cancerindikationer. Ilixadencel kan ha potentialen att väsentligt förbättra utsikterna för ett stort antal patienter inom dessa indikationer, då tidig effektivitetsdata har visat en trefaldig ökning i medianöverlevnad för patienter behandlade med ilixadencel och checkpoint-hämmare jämfört med endast checkpoint-hämmare.

Under den strategiska översynen i augusti 2017 tog Immunicum fram en uppdaterad klinisk utvecklingsplan som innefattar de kommande stegen i utvecklingen av ilixadencel. Som en del i utvecklingsplanen kommer Bolaget att genomföra en flerindikationsstudie i Fas Ib/II inom huvud- och halscancer, magcancer (eng. *gastric adenocarcinoma*) och icke småcellig lungcancer i kombination med checkpoint-hämmare, fortsätta den pågående Fas II-studien inom njurcancer (RCC) (MERECA-studien) och Fas I/II-studien inom gastrointestinal stromacellscancer (GIST), liksom att fortsätta utvecklingen av sin process för Kemi, Tillverkning och Kontroll (eng. *Chemistry, Manufacturing and Control; "CMC"*). För mer information om flerindikationsstudien och utvecklingen av CMC-processen, se avsnittet *Verksamhetsbeskrivning – Uppdaterad klinisk utvecklingsplan* och för mer information om de pågående studierna inom RCC och GIST, se avsnittet *Verksamhetsbeskrivning – Klinisk strategi för ilixadencel*.

Bolagets nuvarande rörelsekapital är ej tillräckligt för den kommande tolv månadersperioden. För att tillgodose det kapitalbehovet som förväntas uppstå samt för att finansiera ovan nämnda aktiviteter har styrelsen beslutat att genomföra Företrädesemissionen. Vid fullteckning kommer emissionslikviden i Företrädesemissionen att uppgå till cirka 223 MSEK före emissionskostnader. Immunicums kostnader för transaktionen, vilka inkluderar ersättning för garantiåtaganden om cirka 19,6 MSEK, ersättning till rådgivare och andra transaktionskostnader, förväntas uppgå till cirka 33 MSEK.

Nettolikviden från Företrädesemissionen, tillsammans med Bolagets kassa<sup>1</sup> per den 30 september 2017, vilken uppgick till cirka 53,1 MSEK, kommer att användas för att finansiera den uppdaterade kliniska utvecklingsplanen samt pågående verksamhet. Dessa kostnader kommer att fördelas som följer: cirka 90 MSEK kommer att användas till flerindikationsstudien, vilket är tillräckligt för att genomföra Fas Ib säkerhetsinkörning till slutet av 2018 och nå futilitetsanalysstadiet av Fas II-studien till slutet av 2019 (det vill säga beslut om att gå vidare med viss indikation eller inte); cirka 50 MSEK kommer att användas för att slutföra den pågående Fas II-studien inom RCC (MERECA) och Fas I/II-studien inom GIST; cirka 5–10 MSEK kommer att användas på CMC för fortsatt arbete på tillverkning av utvecklingsklassade batcher som ska användas i det kliniska utvecklingsprogrammet; och cirka 67 MSEK kommer att användas för att täcka andra driftskostnader. Den återstående, och ej garanterade delen av emissionslikviden, vilken uppgår till högst 23 MSEK, kommer användas till att påbörja utvecklingsarbetet av CMC-processen, för att på så vis lägga grunden för en kommersiellt redo tillverkningsprocess. Syftet är att använda denna process till att förse produkter för utveckling i senare faser.

<sup>1</sup> Avser kassa och bank samt kortfristiga investeringar i aktie- och räntefonder.

Med likviden från Företrädesemissionen kommer Bolaget att ha möjlighet att genomföra den uppdaterade utvecklingsplanen till slutet av 2019 och därigenom nå en viktig värdeutvecklingsperiod där följande avläsningar kommer att ske:

- Fastställa säkerhet och dosering i flerindikationsstudien i Fas Ib/II i kombination med checkpoint-hämmare vid slutet av 2018.
- Avsluta futilitetsanalysen i en liten grupp patienter för minst en av de indikationer som är inkluderade i flerindikationsstudien vid slutet av 2019.
- Avsluta sista patienten, sista besöket för MERECA-studien, genomföra inledande analys samt offentliggöra topline-resultat under tredje kvartalet 2019.
- Avsluta analysen av de primära resultaten avseende säkerhet och tolerabilitet, liksom de initiala sekundära resultaten avseende effektivitet, tumörrespons och progressionsfri överlevnad från Fas I/II-studien i GIST vid slutet av 2019.

Det är styrelsens uppfattning att den befintliga kassan och den garanterade emissionslikviden om 200 MSEK från Företrädesemissionen kommer att vara tillräcklig för att, i enlighet med nuvarande affärsplan, finansiera Bolagets verksamhet till slutet av 2019. Skulle Företrädesemissionen inte kunna genomföras skulle Bolaget behöva överväga andra åtgärder för att tillgodose sitt rörelsekapital för det kommande tolv månaderna, som genomförande av nyemissioner till andra villkor, upptagande av annan extern finansiering eller minskade investeringar i forskning och utveckling.

Immunicum är sedan den 22 april 2013 noterat på Nasdaq First North och sedan den 4 maj 2016 i segmentet First North Premier. Immunicums styrelse anser att en notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm är ett naturligt steg i Bolagets utveckling och bedömer att en notering på huvudlistan kan attrahera en bredare grupp av investerare och ge bättre förutsättningar för ökad kännedom om Bolaget och dess verksamhet. En notering på Nasdaq Stockholm ger även bättre tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Immunicums fortsatta tillväxt och utveckling på lång sikt, genom ett framtida ökat institutionellt och internationellt ägande. Styrelsen och Bolagets ledning anser även att en börsnotering av Bolagets aktier blir en kvalitetsstämpel för Immunicum som kan ha en positiv effekt på relationen till kunder, leverantörer och samarbetspartners.

*Styrelsen i Immunicum är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen i Immunicum försäkrar härmed att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Göteborg den 5 december 2017

**Immunicum AB (publ)**

*Styrelsen*

# VD har ordet

Under mer än 20 år som ledande befattningshavare inom läkemedelsindustrin har jag alltid drivits av önskan att bidra till en positiv inverkan på patienters liv genom utveckling av nya och bättre läkemedel. Under 2016 fick jag möjlighet att ansluta mig till Immunicum som VD och det är ett privilegium att arbeta med hela teamet medan vi banar väg för ilixadencel, en ny behandling för cancerpatienter. Ilixadencel är en ny immunterapi som syftar till att aktivera patientens eget immunförsvar för att bättre bekämpa cancer. Under mitt första år på Bolaget har jag övertygats allt mer om ilixadencels betydande potential att behandla många typer av solida tumörer och på så sätt forma framtiden för immunonkologin.

Utvecklingen under de senaste fem åren har bevisat det terapeutiska värdet av att aktivera cancerpatientens eget immunförsvar för att bekämpa sjukdomen och hantera sjukdomens förmåga att undslippa upptäckt av immunförsvaret. Genom år av hårt arbete har Immunicum säkrat en spännande position vid gränslandet mellan immunonkologi och avancerade cellbaserade terapier. Ilixadencel består av pro-inflammatoriska allogena dendritceller som är designade för att ge kroppens immunförsvar förmågan att specifikt angripa cancerceller och möjliggöra för andra cancerterapierna att vara mer effektiva. Efter att hittills ha testats i totalt 89 patienter, har ilixadencel demonstrerat förmågan att skapa ett immunspezifiskt svar medan den upprätthåller en positiv säkerhets- och toleransprofil. Den första datan från våra initiala kliniska undersökningar i patienter är mycket uppmuntrande och stödjer ilixadencels potential att positivt påverka överlevnad. Ilixadencel har även fördelen att det produceras från friska donatorer och är en lagerförd (eng. *off-the-shelf*) cellbaserad behandling, den komplexa processen att manipulera patientens egna celler till att utgöra behandlingen kan därmed undvikas.

Under 2016 och 2017 har vi utökat kompetensen inom biofarmaka och läkemedelsutveckling i vår ledningsgrupp, liksom ytterligare erfarenhet inom Kemi, Tillverkning och Kontroll samt affärsutveckling. Gruppens mål är att fortsätta bygga på Bolagets bedrifter och leverera på ilixadencels potential genom att implementera ett framgångsrikt avancerat kliniskt utvecklingsprogram. Detta program måste möta kraven från tillsynsmyndigheter och vara framåtblickande för att placera ilixadencel i rätt indikationer, patientpopulationer och behandlingsmodaliteter för att verkningsfullt och effektivt nå patienter och marknaden.

Per idag har vi nått mittenskedet i den kliniska utvecklingen, vilket betyder att vi har reducerat risken och nu är på väg mot ytterligare validering av vår approach. För nästa steg av den kliniska utvecklingen har vi definierat de mest fördelaktiga indikationerna och studieutformningarna för ilixadencel för att såväl fortsätta det nuvarande studieprogrammet som att lägga till ytterligare studier som 1) inkorporerar kombinationen med andra immunonkologiska läkemedel, såsom checkpoint-hämmare, 2) utforskar indikationer med ett stort, icke uppfyllt, medicinskt behov som skulle kunna möjliggöra accelererad regulatorisk utvärdering och 3) försöka etablera ilixadencels potential i de indikationer som vi testar nu. Att utveckla ett nytt läkemedel är en lång och komplicerad process, men belöningen för att ha en positiv inverkan på den medicinska vetenskapen och patienterna är betydande.

Vi har möjligheten att etablera en ledande position inom cellbaserad immunonkologi genom att utveckla ilixadencel till att behandla en bred mängd solida tumörer och för att bli en ryggradskomponent för moderna kombinationsbehandlingar mot cancer. Vi tror att de pågående och planerade aktiviteterna kommer att placera Immunicum och ilixadencel i fokus för att attrahera intresse från forskare, läkemedelsbolag och investerare globalt inom immunonkologi, den snabbast växande onkologimarknaden. Detta kommer i slutändan att ge Bolaget möjligheten att verkligen bygga värde för både patienter och aktieägare.

Carlos de Sousa

VD för Immunicum AB (publ)

# Villkor och anvisningar

## Företrädesrätt och teckningsrätter

De som på avstämningsdagen den 6 december 2017 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear för Immunicums räkning förda aktieboken har företrädesrätt att teckna nya aktier i Företrädesemissionen i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

Sådana aktieägare i Immunicum erhåller 1 (en) teckningsrätt för var på avstämningsdagen innehavd aktie. 14 (fjorton) teckningsrätter berättigar till teckning av 15 (femton) nya aktier. Endast ett helt antal aktier kan tecknas.

Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 25 958 541 till 53 771 256, vilket motsvarar en ökning om cirka 107 procent. Aktieägare som avstår från att teckna aktier i Företrädesemissionen kommer att vidkännas en utspädningseffekt motsvarande maximalt cirka 51,7 procent men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för denna utspädning genom att sälja sina teckningsrätter.

## Teckningskurs

De nya aktierna i Immunicum emitteras till en teckningskurs om 8 SEK per aktie. Courtaget utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som har rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen infaller den 6 december 2017. Sista dag för handel i aktierna inklusive rätt att delta i Företrädesemissionen var den 4 december 2017. Aktierna handlades exklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen från och med den 5 december 2017.

## Teckningsperiod

Teckning av aktier i Företrädesemissionen ska ske under perioden från och med den 8 december 2017 till och med den 22 december 2017. Immunicums styrelse äger rätt att förlänga teckningsperioden, en eventuell förlängning av teckningsperioden kommer att offentliggöras genom pressmeddelande senast den 22 december 2017.

## Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Bolaget som på avstämningsdagen den 6 december 2017 var registrerade i den av Euroclear förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antalet aktier som kan tecknas. Separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

## Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Anmälan om teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

## Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och tilldelning av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA, eller någon annan jurisdiktion i vilken det inte vore tillåtet att erbjuda teckningsrätter eller nya aktier, inte att erhålla några teckningsrätter eller tillåtas teckna nya aktier. I andra länder än Sverige som också är medlemmar av EES och som har implementerat Prospektdirektivet kan ett erbjudande av värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Prospektdirektivet). De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till sådana aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, därefter att utbetalas till berörda aktieägare till det avkastningskonto som är kopplat till VP-kontot. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

### Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att äga rum på Nasdaq First North Premier under perioden från och med den 8 december 2017 under beteckningen IMMU TR till och med den 20 december 2017. ISIN-kod för teckningsrätterna är SE0010600544. Vid försäljning av teckningsrätt övergår såväl primär som subsidiär teckningsrätt till den nya innehavaren.

### Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom betalning under perioden från och med den 8 december 2017 till och med den 22 december 2017. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer därefter utan särskild avisering från Euroclear att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto.

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

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna nya aktier senast den 22 december 2017 eller enligt instruktioner från förvaltaren; eller
- sälja de teckningsrätter som inte utnyttjats senast den 20 december 2017.

### Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Direktregistrerade aktieägares teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning vilken ska vara Pareto tillhanda senast den 22 december 2017 klockan 17.00 (CET), genom ett av följande alternativ:

#### A. Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi

Den förtryckta bankgiroavin ska användas om samtliga erhållna teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar får göras på avin eller i belopp att betala.

#### B. Anmälningssedel (I) – Teckning med stöd av teckningsrätter

Om teckningsrätter har blivit förvärvade eller avyttrade eller om, av någon annan anledning, antalet teckningsrätter som nyttjas för teckning avser annat antal än de teckningsrätterna som är specificerade i emissionsredovisningen från Euroclear, ska anmälningssedel (I) för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter användas för att teckna nya aktier. Notera att betalning för tecknade aktier ska ske enligt instruktionerna på anmälningssedeln samtidigt som anmälningssedeln lämnas till Pareto. I detta fall ska

den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear inte användas.

Anmälningssedel (I) kan erhållas från Pareto per telefon +46 8 402 51 40 eller dess webbplats [www.paretosec.com/corp/immunicum](http://www.paretosec.com/corp/immunicum), eller från Immunicums webbplats [www.immunicum.se](http://www.immunicum.se).

Ifylld anmälningssedel ska vara Pareto Securities tillhanda på nedanstående adress, fax eller e-post senast den 22 december 2017 klockan 17.00 (CET).

Pareto Securities AB  
Issuer Service/Immunicum  
Box 7415  
103 91 Stockholm  
Besöksadress: Berzelii Park 9, Stockholm  
Telefon: +46 8 402 51 40  
Fax: +46 8 402 51 41  
E-post: [issueservice.se@paretosec.com](mailto:issueservice.se@paretosec.com) (inskannad anmälningssedel)

Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Observera att anmälan är bindande och inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text på anmälningssedeln. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan, liksom anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. I det fall flera anmälningssedlar inkommer från samma tecknare kommer endast den senast inkomna anmälningssedeln att beaktas.

Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

### Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige och berättigade att teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna aktier i Företrädesemissionen och som inte är bosatta i Sverige och inte heller är föremål för restriktioner ovan under rubriken *Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner* och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan betala i SEK genom bank i utlandet enligt nedanstående instruktioner:

Kontoinnehavare: Pareto Securities AB  
IBAN: SE49 9190 0000 0919 5263 1434  
BIC: DNBASESXXX  
Bank: DNB Bank ASA, filial Sverige



Vid betalning måste tecknarens namn, VP-kontonummer och OCR-referens från emissionsredovisningen anges. Betalningen ska vara Pareto tillhanda senast den 22 december 2017.

Om teckning avser annat antal aktier än det som framgår av emissionsredovisningen ska i stället en anmälningssedel (I) användas. Anmälningssedlar kan beställas genom att kontakta Pareto under kontorstider på telefonnummer +46 8 402 51 40 eller från Pareto Securities hemsida, [www.paretosec.com/corp/immunicum](http://www.paretosec.com/corp/immunicum). Anmälningssedel och betalning ska vara Pareto tillhanda senast kl. 17:00 den 22 december 2017.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna aktier i Företrädesemissionen med stöd av teckningsrätter ska anmäla sig för teckning i enlighet med instruktioner från sina respektive förvaltare.

### Betalda tecknade aktier ("BTA")

Efter erlagd betalning och teckning kommer Euroclear att sända ut en VP-avi som en bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens VP-konto. Nya aktier kommer att bokföras som BTA (BTA 1) på VP-kontot till dess att registreringen av Företrädesemissionen skett hos Bolagsverket (eller om möjlig delregistrering utnyttjas såvitt avser BTA 1). Efter det att första delregistreringen skett hos Bolagsverket omvandlas BTA 1 till vanliga aktier som registreras på aktietecknarens VP-konto omkring den 15 januari 2018 utan särskild avisering från Euroclear. En andra serie av BTA (BTA 2) kommer att utfärdas för teckning som skett vid sådan tidpunkt att tecknade nya aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen. BTA 2 kommer att bokas om av Euroclear utan särskild avisering till vanliga aktier när registrering gjorts hos Bolagsverket. För det fall ytterligare delregistreringar görs, kan ytterligare serier av BTA komma att utfärdas. I sådana fall kommer dessa att betecknas i numerisk ordning som BTA 3, etc. och omregistrering kommer att ske på samma sätt som för tidigare serier av BTA, utan särskild avisering från Euroclear. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. BTA 1 kommer att vara föremål för handel på Nasdaq First North Premier från och med den 8 december 2017 till och med den 9 januari 2018. ISIN-koden för BTA 1 är SE0010600551. BTA 2 och eventuella efterföljande serier av BTA i Företrädesemissionen kommer inte att vara föremål för organiserad handel.

### Teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter och tilldelningsprinciper

Teckning av nya aktier kan även ske utan stöd av teckningsrätter det vill säga teckning utan företrädesrätt. Teckning utan företrädesrätt ska ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt, det vill säga från och med den 8 december till och med den 22 december 2017 klockan 17.00 (CET).

### Direktregistrerade aktieägare och övriga

Intresseanmälan om att teckna nya aktier utan företrädesrätt ska göras på anmälningssedel (II). Sådan anmälningssedel kan erhållas från Pareto Securities per telefon +46 8 402 51 40 eller dess webbplats [www.paretosec.com/corp/immunicum](http://www.paretosec.com/corp/immunicum), eller från Immunicums hemsida, [www.immunicum.se](http://www.immunicum.se). Ifylld anmälningssedel ska vara Pareto Securities tillhanda på nedanstående adress, fax eller e-post senast 22 december 2017 klockan 17.00 (CET).

Pareto Securities AB  
 Issuer Service/Immunicum  
 Box 7415  
 103 91 Stockholm  
 Besöksadress: Berzelii Park 9, Stockholm  
 Telefon: +46 8 402 51 40  
 Fax: +46 8 402 51 41  
 E-post: [issueservice.se@paretosec.com](mailto:issueservice.se@paretosec.com) (inskannad anmälningssedel)

Observera att anmälan är bindande och att inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text på anmälningssedeln. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan, liksom anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan avseende eller teckning kan komma att bedömas ha skett för ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i sådana fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid. Vid teckning utan stöd av teckningsrätter av ett belopp som överstiger motsvarande 15 000 euro ska vidimerad id-handling bifogas. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. I det fall flera anmälningssedlar inkommer från samma tecknare kommer endast den senast inkomna anmälningssedeln att beaktas.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder och förvaltare som önskar teckna aktier i Företrädesemissionen utan stöd av teckningsrätter måste anmäla sig för teckning till och i enlighet med instruktioner från sin eller sina förvaltare, som även hanterar besked om tilldelning och andra frågor.

### Tilldelningsprinciper

För det fall inte samtliga aktier i Företrädesemissionen tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. Vid överteckning ska tilldelning ske enligt följande tilldelningsprinciper:

- I **första hand** ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till dem som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om aktietecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte. Tilldelning ska i dessa fall ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- I **andra hand** ska tilldelning av aktier ske till andra som endast anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter. För det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en har anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- I **tredje och sista hand** ska tilldelning ske till de parter som lämnat garantiåtaganden i Företrädesemissionen i egenskap av emissionsgaranter. För det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en har garanterat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

### Bekräftelse vid tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter

Omkring den 29 december 2017 kommer som bekräftelse på tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter att utsändas avräkningsnota till direktregistrerade aktieägare och övriga med VP-konto. Inget meddelande kommer att skickas till de som ej tilldelats nya stamaktier. De tecknade och tilldelade nya aktierna ska betalas kontant och betalningen ska senast vara Pareto tillhanda på likviddagen enligt instruktioner på avräkningsnotan. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse

komma att understiga emissionskursen, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

### Handel med nya aktier

Immunicums aktier är föremål för handel på Nasdaq First North Premier. Den 24 november 2017 beslutade Nasdaq Stockholms bolagskommitté att godkänna Bolagets ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm, villkorat av att Företrädesemissionen fullföljs och Bolaget tillförs tillräckligt rörelsekapital för den kommande tolv-månadersperioden efter upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm och övriga sedvanliga villkor. Bolagets aktier planeras, under förutsättning av uppfyllande av förutnämnda villkor, att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm den 15 januari 2018, vilket innebär att planerad sista dag för handel på Nasdaq First North Premier är den 12 januari 2018. De nya aktierna planeras, under förutsättning att Bolaget uppfyller villkoren för upptagande till handel, att bli föremål för handel på Nasdaq Stockholm efter att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen. Sådan handel avseende nya aktier som omvandlats från BTA 1 beräknas inledas omkring den 15 januari 2018. Handel med nya aktier som omvandlats från BTA 2 och eventuella senare serier av BTA kommer att inledas efter att Bolagsverket har genomfört respektive delregistrering.

### Rätt till utdelning på aktier

Utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning av utdelningen ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, enligt respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den första avstämningsdagen för utdelning till aktier som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket.

### Oåterkallelig teckning

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller ändra en teckning av nya aktier, såvida inte annat följer av Prospektet eller tillämplig lag.

### Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Utfallet av Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande så snart det blir känt för Bolaget, vilket beräknas ske omkring den 29 december 2017.

### Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning, av aktier i Företrädesemissionen kommer att lämna personuppgifter till Pareto. Personuppgifter som lämnas till Pareto kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning det krävs för att administrera Företrädesemissionen. Även personuppgifter som inhämtas från annan källa än de personuppgifterna avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter överlämnas till och

behandlas av Pareto. Informationen om behandling av personuppgifter lämnas av Pareto, som är personuppgiftsansvarig för behandlingen av personuppgifter. Pareto tar emot begäran om rättelse eller radering av personuppgifter på den adress som anges i avsnittet *Adresser*.

### Övrig information

Pareto agerar finansiell rådgivare och emissionsinstitut i anledning av Företrädesemissionen. Att Pareto är emissionsinstitut innebär inte att Pareto betraktar den som anmält sig för teckning av aktier i Företrädesemissionen som en kund. Därmed kommer Pareto inte att kundkategorisera tecknaren eller genomföra en passandebedömning i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden avseende denna teckning. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Immunicum ombesörja återbetalning av överskjutande belopp. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Ingen ränta utgår på sådan likvid.

## Så här gör du för att teckna aktier

### 1. Tilldelning av teckningsrätter 2. Teckning och betalning vid teckning med företrädesrätt

På avstämningsdagen den 6 december 2017



Aktieägare i Immunicum per den 6 december 2017...

...erhåller 1 (en) teckningsrätt för varje innehavd aktie.

Under teckningsperioden 8 december 2017 – 22 december 2017



14 (fjorton) teckningsrätter...

... tillsammans med betalning av 120 SEK...

... ger tecknaren 15 (femton) nya aktier.

### 3. Så här nyttjas teckningsrätterna

#### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som har aktier på ett VP-konto hos Euroclear erhåller emissionsredovisning från Euroclear där antalet tilldelade teckningsrätter framgår

I de fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning, använd inbetalningsavin från Euroclear som underlag för teckning genom betalning

I de fall ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av emissionsredovisningen från Euroclear nyttjas för teckning, ska anmälningsedel (I) – Teckning med stöd av teckningsrätter användas som underlag för teckning genom betalning

Teckningslikvid ska vara Pareto Securities tillhanda senast den 22 December 2017

#### Förvaltarregistrerade aktieägare

Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear, teckning sker istället i enlighet med instruktioner från förvaltare

Betalning i enlighet med instruktioner från förvaltare

#### Tidplan



# Introduktion till cancer, immunonkologi och läkemedelsutveckling

## Cancerbehandlingar

### Traditionella behandlingar

Traditionella cancerbehandlingar innefattar vanligtvis både lokala behandlingar såsom strålbehandling och kirurgiska ingrepp och generella behandlingar med cellgiftsbehandling (cytotoxiska läkemedel) och hormonbehandling. Kirurgi och strålbehandling används typiskt sett för behandling av enskilda solida tumörsjukdomar. För att en patient med solid tumörsjukdom ska kunna behandlas framgångsrikt med kirurgi är det nödvändigt att tumören upptäcks på ett tidigt stadium, kan nås med kirurgi och att patientens tillstånd är tillräckligt gott för att patienten ska klara av att genomgå en operation. Eftersom generella metoder har möjlighet att upptäcka en cancermassa över en viss minimistorlek i hela kroppen, kan de användas både för metastaserad cancer och efter operation för att minska risken för återfall, till skillnad från lokala behandlingar.

Det huvudsakliga problemet med generella behandlingar är att de påverkar hela kroppen istället för att endast riktas in mot tumören. Cellgiftsbehandling verkar genom att attackera alla snabbväxande celler, och påverkar därmed också normala snabbt delbara celler (såsom hår eller celler som bekläder mag-tarmkanalen), vilket vanligtvis leder till svåra bieffekter. Hormonbehandling påverkar också hela kroppen, men gör det genom att hindra hormonsystemet från att stimulera tillväxt i cancerceller. Riktade terapier överkommer delvis dessa problem genom att block-

era en särskild signalväg som är mer aktiv i tumör-celler, ofta genom att injicera antikroppar mot en särskild receptor. Det är Bolagets bedömning att dessa terapier kan vara mycket effektiva i att reducera tumörtillväxt och att döda tumör-celler, men tumörer utvecklar ofta resistens mot dessa terapier genom att använda andra vägar för tillväxt, vilket leder till att tumören återigen växer.<sup>1</sup>

### Immunonkologi

Till skillnad från traditionella cancerbehandlingar, är immunonkologi designad för att hjälpa kroppens egna immunsystem att bekämpa cancer. Immunsystemet är mycket effektivt när det kommer till att attackera utomstående inkräktare såsom bakterier och virus, och kan bekämpa all slags sjukdom, inklusive cancer. Eftersom cancertumörer består av kroppens egna celler har dock immunsystemet svårare att identifiera dem som skadliga. Vidare kan tumör-celler ha olika strategier för att undvika att upptäckas av immunsystemet, genom så kallad immunsuppression. Immunonkologi kan därför bekämpa cancer på två sätt; antingen genom att aktivera immunförsvaret för att identifiera cancer såsom något som måste förstöras, eller genom att bekämpa cancerens immunsuppressiva aktivitet. Immunicums ledande produkt ilixadencel, tillhör den första kategorin; det är en immunaktiverare eller immunförstärkare som hjälper till att aktivera patientens eget immunförsvaret för att döda cancer-celler.

<sup>1</sup> Ahronian LG, Corcoran RB, *Strategies for monitoring and combating resistance to combination kinase inhibitors for cancer therapy*, Genome Med 2017.

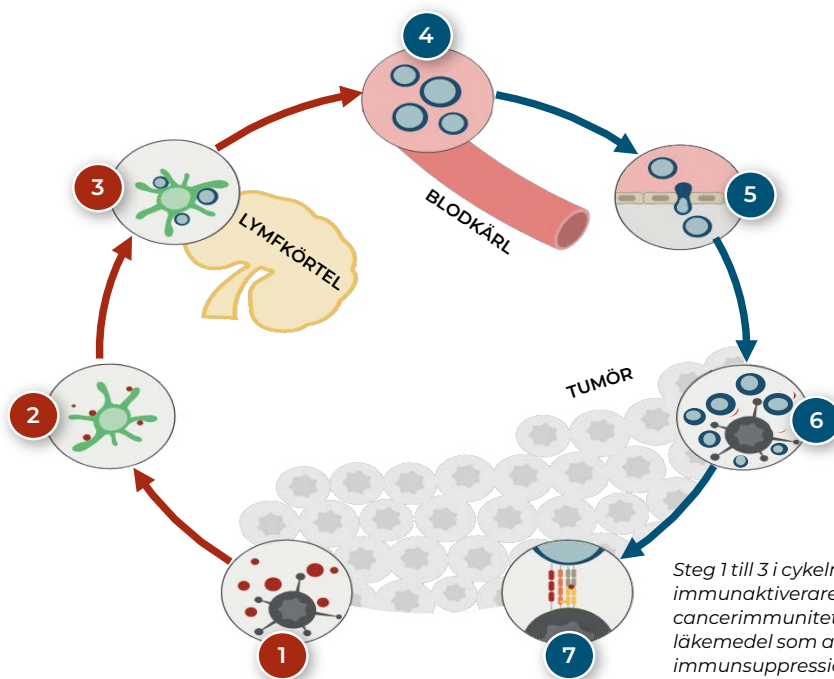
### Cancerimmunitetscykeln

Cancerimmunitetscykeln, som först publicerades 2013, har använts som ett ramverk för att förklara och forska om immunonkologi.<sup>1</sup> Cykeln beskriver hur en tumör interagerar med immunsystemet och kan delas in i sju steg:

- 1. Frigörande av tumörcellsantigen, inklusive neoantigen:** Cancerceller har mutationer som orsakar produktion av särskilda substanser, kallade tumörantigener, som kan identifieras av immunsystemet som annorlunda från friska celler. När cancerceller dör frigörs tumörneoantigener. Vissa immunceller har förmågan att fånga neoantigen om immuncellerna har rekryterats till cancervävnaden. En typ av immuncell som kan rekryteras och har möjlighet att fånga neoantigen är dendritceller (DCs).
- 2. Transport till lymfkörtlar:** Syftet med dendritcellen som rekryteras i steg 1 är att fånga in och transportera cancercellens neoantigen till lymfkörtlarna där de presenterar neoantigen för neoantigen-specifika T-celler.
- 3. Förstärkning och aktivering:** Genom att ta neoantigen till lymfkörtlarna och presentera dem för T-cellerna, blir T-cellerna aktiverade<sup>2</sup> mot cancer-specifika neoantigen. T-cellerna börjar dela sig och

förbereder en attack mot tumören. Det resulterar i ett stort antal T-celler, särskilt CD8+ T-celler ("dödar-T-celler"). Dessa celler är särskilt tränade för att finna och döda cancerceller i hela kroppen.

- 4. Transport av T-celler till cancervävnad:** Efter aktivering vandrar CD8+ T-cellerna in i blodkärlen och förs runt i kroppen och letar efter cancerceller.
- 5. Infiltration av cancervävnad:** När CD8+ T-cellerna har transporterats till en plats där tumörcellerna befinner sig, antingen i den primära tumören eller i en metastas i en annan del av kroppen, är deras uppgift att infiltrera cancervävnaden för att kunna attackera tumören eller metastasen.
- 6. Igenkänning av cancerceller:** Efter infiltrationen av cancerområdet identifierar CD8+ T-cellerna tumörceller som bär tumörantigen som de har aktiverats för att identifiera och fäster sig vid dessa celler för att förstöra dem.
- 7. Dödande av cancerceller:** Efter igenkänning och vidhäftning kan CD8+ T-cellerna döda tumören på ett liknande sätt som virusspecifika CD8+ T-celler bekämpar virusinfekterade normala celler. Dock kan cancerceller utveckla mekanismer för att lokalt undertrycka CD8+ T-celler, vilket förhindrar deras förmåga att döda cancer.



Steg 1 till 3 i cykeln utgör de steg där immunaktiverare som ilixadencel kan stimulera cancerimmunitetscykeln, och steg 7 är där läkemedel som används för att bekämpa immunsuppression agerar mot tumören och T-celler.

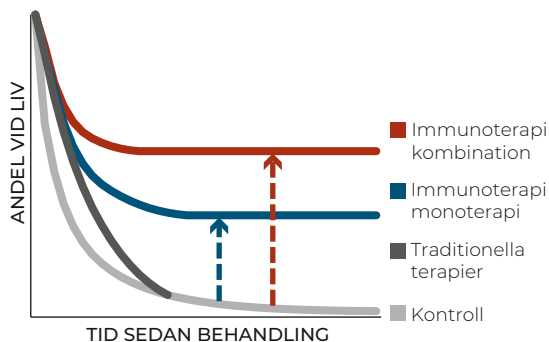
<sup>1</sup> Chen DS, Mellman I, *Oncology meets immunology: the cancer-immunity cycle*, Immunity 2013.

<sup>2</sup> "Aktiverade" betyder att T-cellen aktiveras mot tumören.

## Kombinationsterapi

Kombinationsterapi, som kombinerar två eller fler terapier, är på väg att utvecklas till en hörnsten för cancerbehandling, cancerbehandlingen. Denna behandlingsterapi attackerar flera aspekter av tumören, och förhindrar därigenom att tumören flyr undan.<sup>1</sup> Kombinationerna kan inkludera både traditionella behandlingar såsom cellgiftsbehandling eller strålbehandling och nyare behandlingar såsom immunterapi.

Allteftersom forskning inom immunonkologiområdet framskrider, kommer mer rationella kombinationer fram som baserats på immunterapi. En sådan kombination är användningen av synergistiska immunterapi. Genom att kombinera immunförstärkande läkemedel, som påverkar steg 1–3 i cancerimmunitetscykeln, med läkemedel som blockerar tumörens immunsuppression i steg 7 i cykeln, kan överlevnadsgraden och livskvaliteten hos patienterna förbättras väsentligt,<sup>2</sup> vilket illustreras av grafen nedan.



## Läkemedelsutveckling

All utveckling av läkemedel börjar med icke-klinisk forskning som omfattar allt från upptäckten av en aktiv substans eller terapi, till utveckling och förbättring av konceptet, vilket inkluderar tester på mänskliga celler i provrör (*in vitro*-tester) och i lämpliga djurmodeller. Experimenten på djur är viktiga för att säkerställa att läkemedlet inte leder till någon allvarlig negativ effekt och att det har de önskade medicinska effekterna. Experimenten på djur är också föremål för regulatoriskt godkännande och kontroll. Baserat på det icke-kliniska arbetet, ansöker man om tillstånd från tillsynsmyndigheter för test av läkemedlet i människor. När en sådan ansökan skickats in till relevant tillsynsmyndighet – i Sverige är detta Läkemedelsverket – görs en utvärdering av all vetenskap-

lig dokumentation från sökanden av oberoende medicinska experter som gör en bedömning av huruvida en klinisk studie på människor får startas för att testa läkemedlet. Om godkännande att initiera en klinisk studie ges, följer det kliniska utvecklingsprogrammet i allmänhet tre distinkta faser, där varje fas har sitt eget väl definierade syfte. Genom varje framgångsrikt genomförd fas ökar sannolikheten för eventuellt marknadsgodkännande, vilket också ökar det inneboende värdet i projektet. En kort beskrivning av de olika faserna av en klinisk studie presenteras nedan.<sup>3</sup>

## Fas I/II-studie

I en Fas I-studie är det första gången en substans administreras till människor. Vanligtvis utgörs studiegruppen av en grupp friska försökspersoner, men i vissa fall kan det vara patienter, som hålls under ständig medicinsk övervakning. Syftet med den kliniska studien är att avgöra huruvida försökspersonerna tål läkemedlet och huruvida det betar sig i kroppen på det sätt som djurstudierna och övrig forskning har indikerat. Fas I-studier används även preliminärt för att undersöka vilken dosering som är rimlig att ge i framtida patientstudier. Kliniska studier inom onkologi påbörjas vanligtvis med den lägsta biologiskt aktiva dosen som bedöms nödvändig för att bedöma säkerhetsprofilen hos behandlingen, och om allt går enligt plan kan dosen ökas efterhand som studien fortlöper. Vid utveckling av läkemedel mot cancer är försökspersonerna oftast cancerpatienter vars sjukdom är i ett avancerat stadium och där inga andra terapeutiska alternativ finns. Läkemedlet administreras under strikta medicinska förhållanden och patienterna följs upp intensivt. Eftersom Immunicums cancerimmunaktiverare ilixadencel testas i cancerpatienter och inte i friska försökspersoner, har Bolaget möjlighet att inte enbart studera säkerhet och tolerabilitet (det primära syftet), utan även att studera potentiell klinisk effekt med behandlingen (det sekundära syftet). Det är därför Immunicums första studier med cancerimmunoterapi benämns Fas I/II-studier.

## Fas II-studier

Fas II-studier syftar till att fastställa en dos och ett doseringsschema som är säkert och effektivt. Fas II-studier benämns ofta som konceptvalideringsstudier (eng. *proof-of-concept*) och genomförs i små patientgrupper med den aktuella cancertypen. Fas II-studien utformas för att visa klinisk aktivitet i tumörresponsen (till exempel minskning av

1 Mokhtari R. B., et al., *Oncotarget, Combination therapy in combating cancer*, June 2017.

2 Harris S. J., et al., *Cancer Biology & Medicine, Immuno-oncology combinations: raising the tail of the survival curve*, June 2016.

3 Pharmaceutical Specialists in Sweden, FASS, *Pharmaceutical Development*, 2014.

tumörens diameter). Under studien studeras läkemedlets effekt på sjukdomen och dess symtom. Antalet patienter i en Fas II-studie är alltså begränsat. Immunicums Fas II-studie vid RCC (MERECA) har designats för att testa säkerheten och effektiviteten hos ilixadencel i kombination med sunitinib och för att inhämta data för designen av en Fas III-studie. Studien är utforskande och är inte utformad för att visa statistiskt signifikanta skillnader mellan grupperna. Studien kommer således vara framgångsrik och erhålla klinisk konceptvalidering (eng. *proof-of-concept*) om den kan visa indikativa meningsfulla fördelar från flera kliniska effektmål och den kommer att ge värdefulla estimat för att planera framtida bekräftande studier (det vill säga Fas III-studier).

### Fas III-studier

Fas III-studien initieras endast om resultaten i Fas II-studien är tillräckligt lovande för att motivera fortsatta studier. I en Fas III-studie utvärderas den nya terapin i relation till ett redan godkänt läkemedel för samma indikation och som bedöms utgöra standardbehandling. Beroende på designen av studien kan en placebo, det vill säga en icke-effektiv kopia av läkemedlet, användas som jämförelsebehandling när en effektiv standardbehandling saknas för den specifika cancerindikationen.

Kombinationsstudier med läkemedel kan också utföras genom att den etablerade terapin och det nyutvecklade läkemedlet jämförs med endast den

etablerade behandlingen. Fördelningen av patienter mellan de valda terapierna måste vara slumpmässig och varken läkarna eller patienterna får veta vilken av behandlingarna respektive patient får. Om båda dessa kriterier är uppfyllda kallas studien en "dubbelblind randomiserad" klinisk studie, vilket anses vara den metod som ger bäst och mest objektiva resultat. Eftersom studien utgör en jämförelse mellan olika terapigrupper, är antalet patienter i denna fas väsentligt större än i tidigare faser.

Målet med en avslutad Fas III-studie är att kunna avgöra med en mycket hög grad av statistisk sannolikhet huruvida det nya läkemedlet har bättre effektivitet, eller minskar bieffekterna i högre utsträckning än existerande behandlingsalternativ. Om det nya läkemedlet uppnår de viktigaste kliniska effektmålen i Fas III-studien och tolereras väl av patienter kan en ansökan om godkännande inlämnas till relevant tillsynsmyndighet, vanligtvis European Medicines Agency (EMA) och/eller U.S. Food and Drug Administration (FDA) i USA.

Hur länge en klinisk studie pågår beror på den indikation som ska behandlas. I en klinisk studie där existerande behandlingsalternativ har visat låg effekt, kan studielängden reduceras väsentligt.

Efter marknadsgodkännande genomförs ytterligare studier – ibland kallade Fas IV-studier – för att säkerställa att inga oväntade bieffekter uppstår, till exempel i ovanliga patientgrupper.



# Immunicums teknologier

## Bakgrund

Traditionella cancerbehandlingar, till exempel kirurgiska ingrepp, strålning och cellgiftsbehandling, är ofta otillräckliga för att bota patienter och kan även ge allvarliga biverkningar. Cancerimmunaktiverare (såsom ilixadencel) som triggar patientens eget immunsystem att angripa cancercellerna, ger förhoppningar om nya, effektiva behandlingsformer med färre bieffekter. Immunsystemet känner igen och angriper allt som är främmande för kroppen, men problemet med cancer är att tumörceller vanligtvis inte uppfattas som okända inkräktare. Detta gör det mycket svårt för immunsystemet att ha effektiv verkan och neutralisera tumörceller och det är därför som flera metoder har tagits fram – inklusive cell-baserade vacciner – för att förbättra immunsvaret mot cancer.

Det är nu väl etablerat att immunsystemet har celler, särskilt CD8+ T-celler, som kan känna igen och potentiellt döda tumörcellerna. Det finns ändå ett väsentligt problem som måste lösas eftersom dessa T-celler antingen inte aktiveras alls eller bara svagt. En orsak kan vara att mängden tumörantigen som fångas upp och presenteras av dendritcellerna inte är tillräcklig. En annan orsak kan vara tumörens immunhämmande miljö.

## Dendritcellens roll

Dendritcellen spelar en mycket central roll vid specifika immunsvaret och aktiverar system som bland annat hjälper kroppen att eliminera virus- eller bakterieinfekterade celler (Nobelpriset i medicin 2011 tilldelades upptäckaren av dendritcellen). Dendritceller tar upp och bearbetar proteinantigen för att därefter presentera dessa antigen för antigen-specifika T-celler. Detta leder till en aktivering och proliferation (ökat antal) av T-cellerna, vilkas uppgift det sedan är att attackera celler som uttrycker detta antigen. På samma sätt skulle immunsystemet kunna läras upp att attackera canceromvandlade celler.

## Tillkortakommanden hos tidigare testade immunaktiverare

Trots att ett flertal kliniska studier genomförts där man behandlat cancerpatienter med olika typer av terapeutiska cancerimmunaktiverare så finns det ännu ingen cancerimmunaktiverare som uppvisat en övertygande och långvarig klinisk effekt.<sup>1</sup> Bolagets bedömning är att detta kan förklaras av åtminstone tre olika svagheter i tidigare utvärderade cancerimmunaktiverare:

1. De cancer-associerade men kroppsegna tumörantigen som använts förekommer även i normal, frisk vävnad. För att skydda kroppen mot T-celler som känner igen dessa antigen uttryckta i normala vävnader, så säkerställer immunsystemet att dessa celler försvagas eller avdödas via en process som kallas "central toleransutveckling".
2. Olämpligt val av adjuvans, vilka utgör en viktig beståndsdel i immunaktiveringsmekanismen hos ett vaccin.
3. De prövade cancerimmunaktiverarna har inte kombinerats med något som kan neutralisera den immunhämmande miljön som finns i tumören.

## Tumörantigen som uppkommer genom mutation (neoantigen)

Det råder en ökande konsensus om att användningen av neoantigen, som utgörs av peptider (små proteinbitar) som formats av den enskilde patientens tumörspecifika mutationer (specifika förändringar i tumörens genetiska kod), kommer att bli paradigmskiftet som behövs för att förse immunaktiverare med patientspecifika tumörantigen som upplevs som "kroppsfremmande" och mot vilka det finns en möjlighet att driva fram ett effektivt immunsvaret.<sup>2</sup>

## Neoantigenbaserade immunaktiverare

Neoantigenbaserade immunaktiverare som utformas för att rikta immunsvaret mot den enskilde patientens tumörspecifika neoantigen har blåst

<sup>1</sup> Dillman, *Is there a role for therapeutic cancer vaccines in the age of checkpoint inhibitors?*, 2017.  
<sup>2</sup> Schumacher et al., *Science*, *Neoantigen in cancer immunotherapy*, 2015.

nytt liv i området för cancerimmunaktiverare. Immunterapi med immunaktiverare baserade på neoantigen, där patientens neoantigen först karakteriserats och därefter syntetiserats in vitro (i provröret), genomgår nu ett flertal kliniska studier. På det rent praktiska planet innehåller dock denna tillverkningsprocess många hinder som måste övervinnas. Dessutom är denna produktion helt patientberoende, det vill säga kan först utföras efter att neoantigenen för varje enskild patient har karakteriserats via ett vävnadsprov från patientens egen tumör vilket i sig utgör en påtaglig logistisk utmaning.<sup>1</sup>

### Intratumoral (in situ) administration av immunförstärkare

Ett rationellt sätt att komma runt de praktiska problem som produktion av neoantigen i provrör innebär, är att använda patientens befintliga tumör (eller metastaser) som en direkt neoantigenkälla genom att injicera en immunförstärkare direkt i patientens tumör. Detta leder till att patientens egna immunceller, inklusive dendritceller, rekryteras till neoantigenerna för direkt interaktion, istället för den komplexa processen (beskriven ovan) av att behöva kartlägga patientens specifika tumörmutationer och därefter producera motsvarande neoantigen och sedan injicera dessa neoantigen tillsammans med en immunförstärkare.

### Aktiverade allogena dendritceller som optimala immunförstärkare

Naturliga virusinfektioner samt vaccination med levande virus (som vid smittkoppsvaccination) leder till en specifik utveckling av cytotoxiska CD8+ T-celler som effektivt angriper och dödar virusinfekterade celler. Allt mer prekliniska data talar för att de dendritceller som först infekteras av ett virus förlorar sin förmåga att presentera virala antigener för T-celler, men börjar istället fungera som en immunförstärkare genom att utsöndra ett stort antal inflammatoriska ämnen som leder till rekrytering och utmognad av icke-infekterade dendritceller från omgivande vävnad/blodbanan.<sup>2</sup> Dessa nyrekryterade dendritceller åter upp virusinfekterade, döende dendritceller och vävnadsceller. Med andra ord "laddas" de med virusantigen. Tack vare den inflammatoriska miljön så kommer de nyrekryterade dendritcellerna att skyddas från infektion och kommer i stället att mogna ut så att de kan börja vandra till dränerande lymfkörtlar där de kan aktivera CD8+ T-celler. Slutli-

gen vandrar de aktiverade T-cellerna ut i kroppen där de specifikt angriper virusinfekterade vävnadsceller.<sup>3</sup>

Genom att använda allogena dendritceller som immunförstärkare, så kommer dessa celler dessutom att upplevas som kroppsfrämmande, allogena, inkräktare, vilket kommer att förstärka den inflammatoriska reaktionen, och därmed ytterligare främja rekrytering och aktivering av patientens egna dendritceller vid administrationsställe, det vill säga i tumören.

### Immunicums metod

Prekliniska studier som använder en liknande metod som Immunicums ilixadencel har visat att monocyt-deriverade dendritceller från människa kan aktiveras till att långvarigt producera inflammatoriska ämnen som efterliknar den produktion som kännetecknar virusinfekterade dendritceller, det vill säga en inflammation som leder till rekrytering och aktivering av andra immunceller, så kallade "bystander" immunceller, inklusive dödarceller (eng. *natural killer cells*; NK-celler) och dendritceller, kända som "bystander DCs".<sup>4</sup> Eftersom de dendritceller Immunicum använder i behandlingen dessutom är allogena (från en annan individ) i förhållande till patienten så kommer denna skillnad i vävnadstyp att leda till en avstöttningsprocess som ytterligare driver på rekrytering och aktivering av "bystander dendritic cells".<sup>5</sup> Dessa upptäckter har lett till utvecklingen av Immunicums ledande produkt ilixadencel, som använder sig av dendritceller som har tagits från friska personer och som särskilt aktiveras för att producera betydande mängder immunstimulerande faktorer som skapar en optimal tillväxtmiljö.

Genom intratumoral injektion ger de här cellerna upphov till en lokal inflammatorisk reaktion, vilket leder till en lokal destruktion/avdödning av tumör-celler (via lokal rekrytering och aktivering av NK-celler) samt rekrytering av patientens egna dendritceller till tumören. De rekryterade dendritcellerna kommer att stöta på och uppsluka döende tumörceller och/eller tumörcellavfall, däribland tumörspecifika proteiner, neoantigen, som kommer att fungera som en antigenkälla för att aktivera de tumörspecifika T-cellerna, inklusive CD8+ mördar-T-celler, vilket leder till en helt individuell antitumörrespons.

1 Fritsch et al., *Personal neoantigen cancer vaccines: The momentum builds*, 2014.

2 Smed-Sörensen et al., *Dendritic Cells at the Interface of Innate and Adaptive Immunity to HIV-1*, 2011; Pang et al., *IL-1R signaling in dendritic cells replaces pattern-recognition receptors in promoting CD8+ T cell responses to influenza A virus*, 2013.

3 Pang et al., *IL-1R signaling in dendritic cells replaces pattern-recognition receptors in promoting CD8+ T cell responses to influenza A virus*, 2013.

4 Gustafsson et al., *Recruitment and activation of natural killer cells in vitro by a human dendritic cell vaccine*, 2008.

5 Wallgren et al., *Direct allorecognition promotes activation of bystander dendritic cells and licenses them for Th1 priming: a functional link between direct and indirect allo-sensitization*, 2005.

# Marknadsöversikt

Informationen i detta Prospekt gällande marknadens storlek, tillväxt, andra särdrag samt Immunicums marknadsställning i förhållande till konkurrenterna är Bolagets generella bedömning baserat på både interna och externa källor. Såvida inget annat anges är informationen och bedömningarna i detta avsnitt Bolagets egna uppskattningar och bedömningar. Immunicum har eftersträvat att använda den senast tillgängliga informationen från relevanta källor. Denna information omfattar viss information som har hämtats från tredje part. Denna information har återgivits korrekt och – såvitt Bolaget känner till och kan verifiera genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av tredje part – har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Även om Bolaget är av uppfattningen att dessa källor är pålitliga har ingen oberoende verifiering av information gjorts. Läsare av detta Prospekt bör ta i beaktande att eventuella prognoser och/eller framåtblickande uttalanden som återfinns i detta avsnitt inte utgör någon garanti för framtida resultat, och att faktiska händelser och omständigheter kan skilja sig betydligt från de nuvarande förväntningarna.

## Den globala onkologimarknaden

I 2014 års rapport från Världshälsoorganisationen (WHO) beskrivs cancer som ett av de allvarligaste hoten mot folkhälsan. Antalet nya cancerfall väntas öka med över 40 procent fram till 2025, motsvarande cirka 20 miljoner nya fall årligen världen över. Den totala ekonomiska bördan för cancer 2010 beräknades till 1,6 biljoner USD, mer än två procent av världens totala BNP.<sup>1</sup>

Forskningen gör ständiga framsteg, samtidigt står det klart att allt fler kommer att drabbas av cancer i takt med att medellivslängden ökar. Cancer är fortsatt ett sjukdomstillstånd förknippat med hög dödlighet och femårsöverlevnaden är låg för många indikationer. Förhoppningen är att framtida cancerterapi, särskilt immunterapier, ska förändra det terapeutiska landskapet och göra cancer till ett kroniskt, behandlingsbart sjukdomstillstånd.

Enligt IMS Health uppgick den totala marknaden för cancerterapi 2015 till cirka 107 miljarder USD, motsvarande en tillväxt på cirka sju procent sedan 2013. Den totala marknadens framtida tillväxt förväntas uppgå till 7,5–10,5 procent per år till och med 2020 för att då uppgå till 150 miljarder USD. Den förväntade

tillväxten bygger på en växande efterfrågan från patienter i kombination med lanseringen av nya mediciner. År 2014 lanserades tio nya mediciner, varav fem immunonkologiska.<sup>2</sup>

Enligt en ny prognos från Folkhälsomyndigheten och Cancerfonden kommer 100 000 svenskar om året att drabbas av cancer 2040, vilket är närapå en fördubbling av antalet fall idag.<sup>3</sup>

## Immunonkologi

Immunonkologi är ett snabbt växande område inom cancerforskning och cancerbehandling. 2013 utsågs immunterapi mot cancer till årets vetenskapliga genombrott av den välrenommerade tidskriften Science<sup>4</sup>, och sedan dess har forskningen tagit stora steg framåt. Enligt Radiant Insights förväntas marknaden för immunterapier växa med en årlig tillväxttakt om 23,9 procent för att 2022 uppgå till 75,8 miljarder USD.<sup>5</sup> Tillväxten väntas drivas på av en ökad förekomst av olika typer av cancer, ett fokus på riktade behandlingar med färre biverkningar och snabbare processer för läkemedelsgodkännande. Bland de faktorer som hindrar tillväxten ses främst de höga kostnaderna för nya cancerterapi.<sup>6</sup>

1 World Cancer Report 2014, International Agency for Research on Cancer, 2014.

2 Developments in Cancer Treatments, Market Dynamics, Patient Access and Value, Global Oncology Trend Report 2015, IMS Institute for Healthcare Informatics, 2015.

3 Ny prognos visar: Dramatisk ökning av cancerdrabbade till 2040, Folkhälsoinstitutet och Cancerfonden, 2016.

4 Breakthrough of the year 2013. Cancer Immunotherapy, Vol 342, Issue 6165, 20 December 2013.

5 Radiant Insights, Global Cancer Immuno Therapies Market to 2022 – Immune Checkpoint Inhibitors and Therapeutic Cancer Vaccines to Characterize Increasingly Competitive Market, 2016.

6 Cancer Immunotherapy Market by Type (Monoclonal Antibodies, Cancer Vaccines, Check Point Inhibitors & Immunomodulators), Application (Lung, Breast, Colorectal, Melanoma, Prostate, Head & Neck), End User (Hospital and Clinics) – Global Forecast to 2021, 2017.

### Positionering och konkurrens

Inom immunonkologi finns det två läkemedelskategorier som är utformade för att angripa cancer på två olika sätt:

- **Immunstimulering (immunaktivering):**  
Steg 1–3 i cancerimmunitetscykeln.
- **Hämning av immunsuppression:**  
Steg 7 i cancerimmunitetscykeln.

Immunicums målsättning är att positionera ilixadencel som stommen i en kombinationsbehandling för att aktivera immunförsvaret (immunaktiverare).

### Hämning av immunsuppression

Hämning av immunsuppression är det mer utvecklade området inom immunonkologi, där majoriteten av samtliga stora läkemedelsbolag för närvarande bedriver verksamhet. På senare år har det skett stora framsteg och ett flertal nya läkemedel har blivit godkända. Bland dessa kan nämnas ett godkännande från FDA för Bristol-Myers Squibbs Opdivo® och Mercks Keytruda®, som initialt godkändes för malignt melanom men som nu även kan tillämpas på ett flertal andra indikationer, inklusive huvud- och halscancer, njurcancer och lungcancer. Bland de läkemedel som har godkänts på senare tid återfinns Tecentriq® (Roche) som godkändes under 2016 för behandling av cancer i urinblåsan och Bavencio® (Merck, Pfizer och Eli Lilly) som godkändes för metastaserad Merkelcellskarcinom i mars 2017. Anmärkningsvärt är att FDA i maj 2017 för första gången godkände ett cancerläkemedel, i det här fallet Mercks Keytruda®, inom indikationen för en specifik muterad status av tumören, oberoende av cancer typ. Det är det första så kallade vävnads- eller platsagnostiska godkännandet, vilket understryker den spännande utvecklingen inom området immunonkologi.

Bolaget och många ledande opinionsbildare anser att anti-immunsuppressiva medel, som de ovan nämnda läkemedlen, bör kombineras med immunaktiverare för att uppnå bästa möjliga resultat. På så vis utgör många av dagens standardbehandlingar, som är kända för att hämma tumörorsakad immunsuppression (inklusive vissa tyrosinkinashämmare och cellgifter) liksom många potentiella framtida standardbehandlingar av cancer (såsom olika

checkpoint-hämmare), kommer snarare att utgöra potentiella kombinationsbehandlingar än konkurrerande behandlingar.

### Immunstimulering (immunaktivering)

Till en början var forskningen kring immunaktiverare inom cancerområdet huvudsakligen inriktad på att använda immunaktiverare tillsammans med tumörassocierade antigen.<sup>1</sup> Då effekten visade sig vara begränsad till följd av immunförsvarets tolerans mot sådana tumörassocierade antigen och de naturliga variationerna i varje enskild patients tumör har det skett ett betydande paradigmskifte inom området, mot användning av neoantigen. Även om området kring immunaktiverare har hamnat i skuggan av framgångarna för checkpoint-hämmare på grund av tidigare bakslag vid användning av tumörassocierade antigen, såsom cancervaccinet Provenge® (Dendreon), har det ändå styrkt området i rätt riktning. I nuläget kan kategorin neoantigenbaserade immunaktiverare delas in i två undergrupper – a) immunaktiverare som används i kombination med antigen som uttrycks i tumören (neoantigen) från den enskilde patientens tumör och som syntetiserats i ett provrör och b) lagerförda (eng. *off-the-shelf*) immunaktiverare för intratumoral injektion *in situ*<sup>2</sup>. Det förstnämnda, en immunaktiverare som kombineras med neoantigen som uttrycks i tumören, är ett individuellt cancervaccin (immunaktiverare plus antigen) som bereds i ett laboratorium med hjälp av ett unikt cellprov (biopsi) som tas från patientens egna tumör. I och med att behandlingen är helt individanpassad blir den mycket dyr och tidskrävande och olämplig för användning i stor skala. Hittills har dessa behandlingar inte uppvisat tillräckliga kliniska resultat för att bli godkända för en marknads lansering.

Den sistnämnda undergruppen – immunaktiverare för intratumoral administration – utgår från patients tumör som neoantigenkälla *in situ* ("på plats", det vill säga utan att det krävs att man extraherar tumörmaterial, karakteriserar neoantigenen och därefter producerar de påvisade neoantigen) för att inducera en neoantigen-specifik immunaktivering. Den här metoden möjliggör användningen av en "universell" lagerförd (eng. *off-the-shelf*) produkt som kan användas på alla patienter med en injicerbar solid tumör, utan att det behövs individuell anpass-

1 Tumörassocierade antigen är antigen som kan förekomma i såväl tumörceller som normala celler, till skillnad från tumör-specifika antigen som endast förekommer i tumörceller.

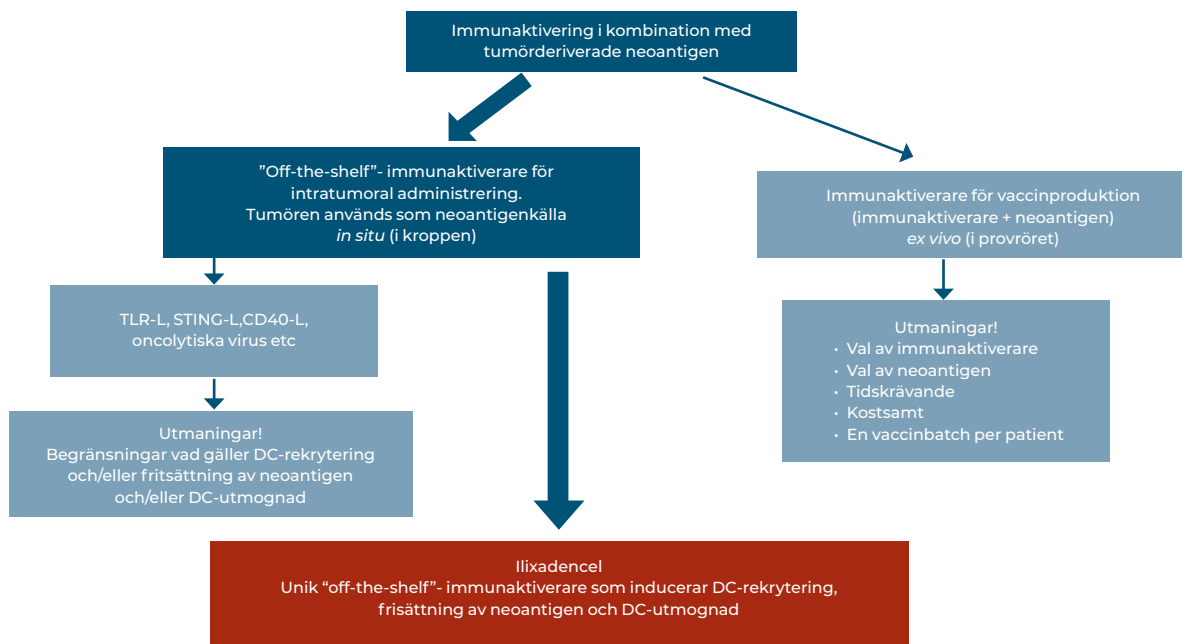
2 *In situ* är latin och betyder "på plats", vilket innebär att ilixadencel injiceras i tumören för att initiera ett immunsvar i tumören.

ning. Det är inom denna undergrupp av den övergripande marknaden för immunaktiverare som både Immunicums ilixadencel och immunförstärkare som intratumoralt injicerade Toll Like Receptors (TLR)- och CD40-ligander samt onkolytiska virus verkar. Även om andra immunförstärkare betraktas som konkurrenter till ilixadencel är det Immunicums uppfattning att dessa immunförstärkare misslyckas med en viktig aspekt: till skillnad från ilixadencel är de endast kapabla att rikta in sig på vissa delar av den nödvändiga immunaktiverande processen.<sup>1</sup>

Styrkan hos Immunicums immunaktiverare ilixadencel är att den triggar hela immunaktiveringsprocessen som krävs, genom i) rekrytering av mördarceller

(eng. *natural killer cells; NK-celler*) och dendritceller till tumören, ii) induktion av NK-cellsmedierad frisättning av tumörneoantigen, samt iii) aktivering av rekryterade och neoantigen-laddade dendritceller. Denna process leder i sin tur till en aktivering av tumörspecifika mördar-T-celler (CD8+ T-celler). Allt detta uppnås samtidigt som det bara ger få och milda biverkningar jämfört med andra etablerade immunoterapier mot cancer. Bolagets bedömning är därför att ilixadencels unika profil, en cellbaserad, lagerförd (eng. *off-the-shelf*) immunaktiverare kan fungera som, och har potential att bli, en optimal immunaktiverare som kan användas i kombination med kandidater som hämmar immunsuppression.

Översikt över området för immunaktiverare/vaccin



<sup>1</sup> Salmon et al., *Expansion and Activation of CD103+ Dendritic Cell Progenitors at the Tumor Site Enhances Tumor Responses to Therapeutic PD-L1 and BRAF Inhibition*, 2016.

### Trender på marknaden för onkologi och specifikt immunonkologi

Immunicum förväntar sig att efterfrågan på immunterapier kommer att öka framöver. Nedan presenteras de tydligaste trenderna på marknaden.

#### Ökat antal tillämpningsområden för immunterapier

Bolaget är av uppfattningen att immunterapiläkemedel har potential att förändra det terapeutiska landskapet för behandling av cancer. Immunonkologi, Bolagets fokusområde, utgör en relativt ny och snabbt växande del av marknaden. Enligt Bolagets bedömning finns det betydande utrymme för nya aktörer att ta marknadsandelar och stor potential för produkter som grundar sig på ny teknologi och som potentiellt medför lindriga eller inga biverkningar.

#### Ökat antal samarbeten

Det är vanligt att stora läkemedelsbolag samarbetar med mindre, forskningsbaserade läkemedelsbolag vid utveckling av läkemedel. Kostnaderna är höga för att utveckla läkemedel, vilket är en av anledningarna till att mindre läkemedelsbolag kan välja att licensiera sina produkter till större läkemedelsbolag innan de genomför omfattade Fas III-studier. De större läkemedelsbolagen genomför sedan de nödvändiga kliniska studierna och kommersialiserar läkemedlet på den globala marknaden. På det sättet effektiviserar produktutvecklingsprocessen från idé till kommersialisering och riskerna fördelas mellan parterna.

#### Demografisk utveckling

Immunicum är av uppfattningen att en allt större andel äldre människor, där antalet nya cancerfall normalt sett är högre, i kombination med högre inkomster och bättre tillgång till läkemedel, samt en ökad användning av läkemedel i utvecklingsländer, kommer att driva tillväxten på den totala läkemedelsmarknaden.

#### Immunicums fokusområden

Marknaden för cancerbehandlingar delas in efter de olika cancerformerna, eller cancerindikationerna. Marknadsläget för de indikationer som Immunicum fokuserar på skiljer sig åt enligt de följande styckena.

#### Nuvarande indikationer

Med Immunicums cancerimmunaktiverare ilixadencel är det, enligt Bolagets bedömning, potentiellt möjligt att behandla alla immunogena<sup>1</sup> solida tumörer som är åtkomliga via intratumoral injektion. Immunicum har valt att initialt satsa på behandling av metastaserad njurcancer (mRCC) och har inlett en Fas II-studie som går under namnet MERECA (metastatic renal cell carcinoma) som beräknas slutrapporteras under 2019. En klinisk Fas I/II-studie pågår även inom gastrointestinal stromacellscancer (GIST), och i oktober 2017 publicerade Immunicum slutresultaten från en Fas I/II-studie på levercancer (hepatocellular carcinoma; HCC). Den viktiga information som Immunicum inhämtar från dessa studier, tillsammans med en pågående analys av marknaden för cancerbehandlingar, ligger till grund för den framtida utvecklingsplanen för ilixadencel.

#### Marknaden för njurcancer (RCC)

Njurcellscancer (RCC) är den vanligaste typen av njurcancer hos vuxna och är en snabbväxande cancerform som ofta sprider sig till lungor och omgivande organ.<sup>2</sup> Immunicum genomför för närvarande en Fas II-studie, MERECA-studien, inom RCC.

#### Marknadsstorlek och viktiga drivkrafter

Enligt GLOBOCAN 2012 diagnostiseras 338 000 nya fall av njurcancer varje år runt om i världen, vilket utgör ungefär två procent av samtliga cancerfall.<sup>3</sup> Transparency Market Research uppskattar att den globala marknaden för njurcancer var värd 2,6 miljarder USD 2013 och förutspår att den växer med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 6,6 procent för att nå 4,5 miljarder USD 2020.<sup>4</sup> Tillväxttakten tillskrivs i första hand faktorer såsom övervikt och rökning som leder till en ohälsosam livsstil och därigenom ökad risk för njurcancer. I takt med att patenträttigheter löper ut bedöms kommersialisering av nya terapier och läkemedel utgöra större delen av den förväntade marknadstillväxten framöver.

#### Konkurrenssituation

Den globala njurcancermarknaden utgjordes år 2014 främst av åtta produkter, så kallade riktade terapier (tyrosinkinashämmare): Avastin® (bevacizumab), Sutent® (sunitinib), Nexavar® (sorafenib), Afinitor® (everolimus), Votrient® (pazopanib), Torisel® (temsirolimus), Inlyta® (axitinib) och Proleukin® (Aldesleukin).<sup>5</sup>

1 Immunogen betyder att den är kapabel att producera ett immunsvar.

2 Healthline, Renal cell carcinoma.

3 Ferlay J, Soerjomataram I, Ervik M, et al., GLOBOCAN 2012 v1.0.

4 Kidney Cancer Drugs Market – Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends and Forecast 2014–2020, 2015.

5 GlobalData: PharmaPoint: Renal Cell Carcinoma – Global Drug Forecast and Market Analysis to 2023, 2016.

Trots att nya läkemedel har tagit stora marknadsandelar (Sutent® omsatte 1,1 miljarder USD under 2016 för tre olika indikationer med RCC som största indikation, enligt Pfizers årsredovisning 2016) utgör de ofta kostsamma terapier med upprepade behandlingar och i takt med patent som löper ut och nya lovande terapier som når marknaden, väntas betydande förändringar ske fram till 2023.

Produkterna ger betydande biverkningar men många patienter lämnas utan andra alternativ än dessa terapier som i viss mån kan fördröja sjukdomsförloppet. Bolaget bedömer därför att marknaden har relativt stora otillfredsställda behov på grund av de begränsade effekt- och säkerhetsprofilerna för nuvarande produkter. Det finns betydande utrymme för nya aktörer att ta marknadsandelar och stor potential för produkter, som till exempel ilixadencel, som är baserade på en cellbaserad teknik med potentiellt färre eller inga biverkningar. Den årliga kostnaden för nuvarande behandlingar ligger i intervallet 38 000–124 000 USD men en ny aktör som kan erbjuda en behandling med överlägsna fördelar kan sannolikt ta ut mer enligt GlobalData.

Vidare bör inte cancerimmunaktiverare betraktas som en ersättning för traditionella behandlingar, utan snarare som ett möjligt komplement till befintliga och framtida behandlingsmetoder. Generellt anses riktade terapier att ha nått sin potential som fristående produkter med de senaste framstegen för Cabometyx® (cabozantinib från Exelixis) och Stivarga® (regorafenib från Bayer). Dessa kunde förstärkas ytterligare med immunterapi eller ge bättre resultat genom att kombineras med immunterapi. Checkpoint-hämmare är ledande inom immunterapiområdet och Opdivo® (nivolumab från Bristol Myers-Squibb) godkändes av FDA 2015 för framskriden RCC. Flera andra immunterapi testas, som enda behandling eller i kombination med riktade terapier, inom RCC.

### Marknaden för levercancer (HCC)

Av samtliga former av levercancer är 85 procent av typen HCC och det är den tredje största orsaken till dödsfall i cancer över hela världen.<sup>1</sup> Immunicum genomför för närvarande en Fas I/II-studie inom indikationen.

### Marknadsstorlek och viktiga drivkrafter

Levercancer är den femte mest frekvent diagnostiserade cancerformen i världen med cirka 0,8 miljoner nya fall per år. Mordor Intelligence uppskattar att den globala marknaden för levercancer uppgick till 707 miljoner USD under 2016 och förutspår att marknaden växer med 7–15 procent per år fram till 2021.<sup>2</sup> Sjukdomen är särskilt vanlig i Asien och den tredje vanligaste cancerformen med dödlig utgång globalt. Levercancerens begränsade utbredning i västvärlden ger möjlighet för nya behandlingsalternativ att erhålla sär läkemedelsstatus<sup>3</sup> på strategiskt viktiga marknader (så som exempelvis i USA, Europa och Japan), samtidigt som stor potential återfinns på andra marknader. Över hälften av världens levercancerpatienter återfinns i Kina där cirka 400 000 patienter insjuknar årligen. Förekomsten på världens största läkemedelsmarknader (USA, Frankrike, Tyskland, Italien, Spanien, Storbritannien och Japan) är cirka 105 000 fall per år.<sup>4</sup>

Sjukdomen är ofta länge symptomfri och det saknas bra biomarkörer. Därför fortskrider sjukdomen hos en stor del av patienterna (cirka 50 procent i Europa och USA och 73 procent i Japan) så långt att behandlingsalternativen minimeras. Endast 20–30 procent av patienterna globalt diagnostiseras tillräckligt tidigt för att behandlas kirurgiskt. Kirurgi och helst transplantation av ny lever är annars förstahandsvalet av behandling i ett tidigt skede av sjukdomen eftersom cellgifter och annan standardbehandling inte har visat sig vara effektiv vid HCC; med svarsfrekvenser på behandlingen i intervallet 0–36 procent. Även vid kirurgisk behandling är dock återfallsfrekvensen stor och efter fem år överstiger den 70 procent.<sup>5</sup>

Begränsande faktorer för marknadspotentialen inkluderar bättre diagnostik som möjliggör att fler patienter kan behandlas tidigare med kirurgi. Även ett utökat vaccinationsprogram eller behandling av virusinfektion mot hepatit nämns som ett konkurrerande behandlingsalternativ, då virusinfektion av typen hepatit A och B är den största anledningen till den höga utbredningen i Asien. Immunicums bedömning är att ingen av dessa faktorer förväntas ha en väsentlig påverkan på patientpopulationen den närmaste framtiden.

1 Medscape, *Hepatocellular carcinoma*.

2 Mordor Intelligence: Global Liver Cancer Market – Segmented by Type, Technology, End User and Geography (2016–2021), 2016.

3 Säriläkemedelsstatus är en särskild status som ges till läkemedel som är till för att behandla en ovanlig sjukdom. Statusen ger läkemedlets sponsor ett antal utvecklingsincitament, såsom skattelättnader för kliniska studier.

4 Ferlay J, Soerjomataram I, Ervik M, et al. GLOBOCAN 2012 v1.0.

5 Stakeholder Opinions: Hepatocellular Cancer, Datamonitor 2010.

### Konkurrenssituation

Konkurrenssituationen för HCC liknar den för RCC. Det har sedan 2006 etablerats ett nytt läkemedel med påvisad klinisk effekt i första linjen på HCC som inte går att operera, Nexavar® (sorafenib, Bayer Healthcare). Nexavar® (sorafenib) verkar mot receptorer och enzym som är viktiga för tumörcellens tillväxt och används i fall där kirurgisk behandling ej är möjlig. Nexavar® har en begränsad effekt på överlevnaden (cirka tolv veckor) men anses i brist på alternativ fylla en funktion. Nexavar® omsatte år 2012 cirka 1 miljard USD för två godkända indikationer (inklusive RCC).<sup>1</sup>

Förutom att behandla växande patientpopulationer anses nya terapier kunna bidra med ökad verkningsgrad och mindre bieffekter. En målbild för nya terapier är att minska antalet återfall efter kirurgi, eller förlänga tiden till återfall. Nexavar® utvärderas för att kunna ges till patienter direkt efter kirurgi. De nya terapier som nått sen klinisk fas för levercancer är till största del behandlingar som riktas mot specifika molekylära mål, liknande funktionen för Nexavar®. FDA godkände i april 2017 ytterligare en tyrosinkinashämmare för HCC som inte går att operera: Stivarga® (regorafenib) har visat sig öka medianöverlevnaden från 7,8 månader till 10,6 månader för patienter som genomgick andra linjens behandling, det vill säga efter att Nexavar® hade visat sig vara utan effekt i första linjens behandling.<sup>2</sup> Det kvarstår idag ett fortsatt stort behov av mer effektiva alternativ.<sup>3</sup>

### Marknaden för gastrointestinal stromacellscancer (GIST)

GIST är en tumör som utgår ifrån mesenchymalaceller i mag- och tarmkanalen. GIST är en ovanlig sjukdom, vilket innebär att endast ett fåtal experter har djupare kännedom om hur sjukdomen ska utredas och behandlas. Immunicum genomför för närvarande en Fas I/II-studie gällande användningen av ilixadencel vid behandling av GIST.

### Marknadsstorlek och viktiga drivkrafter

GlobalData uppskattade den globala marknaden för denna cancerindikation till 920 miljoner USD under 2010, med en förväntad årlig tillväxttakt om två procent för att uppgå till 1,1 miljarder USD 2017. Anledningen till den låga tillväxten förklaras främst av utgången av patenträttigheterna till Glivec® (imatinib) 2014 som, tillsammans med Sutent® (sunitinib) har varit de behandlingar som funnits tillgängliga där förstahandsvalet kirurgi inte har fungerat.<sup>4</sup>

### Konkurrenssituation

Kirurgi är den primära behandlingen för lokaliserad GIST genom vilket drygt hälften av patienterna botas. För icke-opererbara patienter finns effektiva läkemedel där Glivec® är förstahandsval. Mer än 60 procent uppvisar behandlingssvar inom ett par månader, men 10–15 procent svarar inte på behandlingen. Behandling med Glivec® pågår så länge som det inte blir en avsevärd försämring, det vill säga oftast under mycket långa behandlingstider. Glivec®-behandlingen är troligen inte botande utan syftet är att tumören ska sluta växa och därefter långsamt skrumpna. Om behandlingen avslutas får tumören livskraft igen. För de patienter som inte svarar på Glivec® eller sviktar under behandlingen, trots doshöjning, finns möjlighet att få behandling med Sutent® (sunitinib), en tyrosinkinashämmare. Stivarga® (regorafenib) är nu registrerat för patienter som inte svarar på sunitinib och är alltså tredje linjens behandling. Andra tyrosinkinashämmare, såsom Nexavar® (sorafenib), Votrient® (pazopanib) och Sprycel® (dasatinib) har inte registrerats som godkända läkemedel vid GIST men prövas i studier. Konventionell cancerbehandling med cytostatika, cellgiftsbehandling eller strålbehandling har mycket liten effekt på GIST.<sup>5</sup>

### Nya indikationer

Som en del av den uppdaterade kliniska utvecklingsplanen har Immunicum beslutat att inleda kliniska studier inom tre nya indikationer, huvud- och halscancer (eng. *head and neck squamous cell carcinoma*; "HNSCC"), magcancer (eng. *gastric adenocarcinoma*; "GC") samt icke-småcellig lungcancer (eng. *non-small cell lung cancer*; "NSCLC"). Dessa indikationer har valts utifrån uppfattningen att de är väl lämpade för behandling med ilixadencel och att de representerar patientpopulationer med stora, icke uppfyllda medicinska behov; mindre än 50 procent av patienterna svarar på checkpointhämmare. Bolaget anser att ilixadencel är unikt positionerad för att ha en terapeutisk fördel för dessa patienter, vilket innebär att dessa indikationer har potential att betydligt utöka slutmarknaden för ilixadencel. För mer information om den logiska grunden för att välja de specifika indikationerna, se avsnitt *Uppdaterad utvecklingsplan – Nya kombinationer och indikationer*.

1 FiercePharma Special Report: Nexavar.

2 Bruix J et al. Regorafenib for patients with hepatocellular carcinoma who progressed on sorafenib treatment (RESORCE): a randomised, double-blind, placebo-controlled, phase 3 trial. *Lancet* 2017.

3 Stakeholder Opinions: Hepatocellular Cancer, Datamonitor 2010.

4 Gastrointestinal Stromal Tumors (GIST) Therapeutics – Pipeline Assessment and Market Forecasts to 2019, 2012, GlobalData.

5 Hagberg, H, Internetmedicin, *Gastrointestinal stromacellstumör (GIST)*, 2017.



### Marknaden för huvud- och halscancer (HNSCC)

Huvud- och halscancer är en grupp cancersjukdomar som börjar i epitelytorna i huvud och nacke, såsom munnen och halsen. Ungefär 90 procent av de här cancertyperna betraktas som HNSCC.<sup>1</sup>

#### Marknadsstorlek och viktiga drivkrafter

Över 600 000 patienter globalt får varje år diagnosen huvud- och halscancer, vilket gör den här gruppen till en av de vanligaste cancertyperna enligt GLOBOCAN. Alkohol och rökning är de vanligaste riskfaktorerna för HNSCC, medan infektion av humant papillomvirus (HPV) är en specifik riskfaktor för flera typer av huvud- och halscancer. Dessa riskfaktorer resulterar i en geografisk spridning där en betydande andel av patienterna återfinns i västvärlden (cirka 50 000 patienter i USA) och en stor patientpopulation i Asien.<sup>2</sup>

Huvud- och halscancer utgör en blygsam marknadsandel om 386 miljoner USD i omsättning under 2014, till följd av begränsad tillgång till nya behandlingsmetoder och låga kostnader hänförliga till allmänt använda cellgifter. Till följd av förväntade genombrott på senare tid i fråga om immunoterapier väntas HNSCC-marknaden öka till 1,5 miljarder USD i omsättning under 2024, enligt GlobalData.<sup>3</sup>

#### Konkurrenssituation

Prognosen för HNSCC är dålig, i synnerhet om cancer kommer tillbaka eller om det utvecklas metastaser. Sjukdomen behandlas för närvarande med kirurgi, strålterapi och cellgifter. Riktade terapier, i synnerhet epidermala tillväxtfaktorreceptorer (EGFR)-hämmare som cetuximab (Erbix<sup>®</sup>), har visat sig vara effektiva mot dessa typer av cancer, men de uppvisar resistens mot behandlingen och leder ofta till att tumören kommer tillbaka efter de initiala effekterna. På senare tid har immunoterapier i form av checkpoint-hämmare uppvisat en initial effekt på HNSCC. Nivolumab (Opdivo<sup>®</sup>) förbättrade den objektiva svarsfrekvensen från 6 till 13 procent vid en jämförelse med cellgifter och riktade terapier (metotrexat, docetaxel, cetuximab). Trots att en begränsad andel av patienterna svarade på behandlingen, uppvisade de flesta patienterna som svarade en långvarig effekt. Tillsammans med pembrolizumab (Keytruda<sup>®</sup>), en annan checkpoint-hämmare med inriktning på PD1 som uppvisade liknande resultat, godkände FDA dessa två immunoterapier för HNSCC.

Immunicum förutser att de nyligen godkända checkpoint-hämmarna kommer att få ett ökat genomslag på marknaden till följd av möjligheten till ett långvarigt behandlingsresultat för patienterna till förmån för den begränsade ökade livskvalitet som traditionella behandlingar såsom cellgifter ger. En etablerad marknad för checkpoint-hämmare inom HNSCC kommer att ge möjlighet att på ett pålitligt och kostnadseffektivt sätt studera kombinationsterapier i klinisk utveckling utöver de terapier som redan finns på marknaden. Mot bakgrund av ilixadencel som stommen i immunoterapier i cancerimmunitetscykeln och det begränsade svaret på de checkpoint-hämmare som för närvarande är godkända förväntar sig Immunicum att Bolagets terapi kan sikta mot ett betydande genomslag på marknaden under förutsättning att den fortsätter visa sig vara säker – i synnerhet med tyngdpunkt på kombinationsterapier kontra andra metoder – och effektiv.

### Marknaden för magcancer (GC)

Magcancer utvecklas i magsäckens slemhinna och är den tredje främsta orsaken till cancerrelaterade dödsfall på grund av den höga dödligheten. Cancer i magsäckens slemhinna står för cirka 90 procent av fallen av magcancer.<sup>4</sup>

#### Marknadsstorlek och viktiga drivkrafter

Cirka 950 000 patienter över hela världen får årligen diagnosen magcancer. En av de främsta riskfaktorerna är infektioner med bakterien *Helicobacter pylori*, som är en vanligt förekommande bakterie som kan överleva i den sura magmiljön och som har en negativ inverkan på maghälsan. På ett liknande sätt har infektioner från Epstein-Barr-viruset förknippats med magcancer. Cirka 21 000 patienter i USA får årligen diagnosen magsäckscancer. De infektioner som orsakar sjukdomen förekommer i ännu högre grad i utvecklingsländer och förekomsten i Asien är därmed proportionellt sett högre jämfört med USA. Näst efter infektioner har alkohol och rökning visat sig ge en ökad risk för magcancer. Cirka 723 000 patienter över hela världen dör årligen i magcancer, enligt GLOBOCAN.<sup>5</sup>

Marknadsstorleken för magcancer värderades till 1,7 miljarder USD 2015, enligt BCC Research.<sup>6</sup> Den påverkas till största delen av höga kostnader förknippade med kirurgi samt introduktionen av riktade terapier med en relativt hög månadskostnad. Den beräknas växa med en årlig tillväxttakt på 14 procent

1 R J Sanderson, *Squamous cell carcinomas of the head and neck*, BMJ, 2002.

2 Jemal A et al., *Global cancer statistics*. *CA Cancer J Clin* 2011.

3 GlobalData, *OpportunityAnalyzer: Head and Neck Squamous Cell Carcinoma – Opportunity Analysis and Forecast to 2024*, 2016.

4 National Cancer Institute, *Cancer.gov, Gastric Cancer Treatment – Health Professional Version*, 2017.

5 GLOBOCAN (IARC), 2012, <http://globocan.iarc.fr/old/FactSheets/cancers/stomach-new.asp>.

6 BCC Research, *Global Market for Gastric Cancer Therapies to Reach \$3.2 Billion by 2020*, 2015.

till 3,2 miljarder USD år 2020. Tillväxten drivs av ytterligare genomslag på marknaden samt introduktionen av riktade terapier och de månadskostnader som förknippas med dessa samt den allmänna marknadstillväxten i utvecklingsländerna där magcancer är vanligt förekommande. Immunterapierna har ännu inte införlivats i dessa prognoser.

### Konkurrenssituation

I USA ligger femårsöverlevnaden för patienter med magcancer på uppskattningsvis 29 procent.<sup>1</sup> Beroende på tumörens belägenhet kombineras bukirurgi (inklusive total resektion) med strålterapi och cellgifter som standardbehandlingar. Utöver dessa standardbehandlingar finns det ett mycket begränsat antal terapier för magcancer. Riktade terapier såsom trastuzumab (Herceptin<sup>®</sup>) med inriktning på HER2<sup>2</sup> och ramucirumab (Cyramza<sup>®</sup>) med inriktning på VEGFR<sup>3</sup> har visat sig gynna responsen och adderade några månader till den totala överlevnaden för en undergrupp med patienter med magcancer som överuttryckte dessa mål. Checkpoint-hämmare utforskas inom magcancer, och nyligen offentliggjorda Fas III-resultat gällande nivolumab (Opdivo<sup>®</sup>) i framskriden, inoperabel, magcancer uppvisade en total överlevnad på 5,3 månader mot 4,1 månader med placebo och en total överlevnadsfrekvens efter tolv månader på 27 procent kontra 11 procent med placebo. Mot bakgrund av överuttrycket av PDL1 (biomarkör för dessa terapier) hos cirka 40 procent av patienterna med magcancer, förväntar sig Bolaget att checkpoint-hämmare blir godkända för magcancer och spelar en viktig roll i framtida behandlingar.

Baserat på de genombrott som har gjorts i Fas III-studier förutser Immunicum godkännande av checkpoint-hämmare i specifika undergrupper i magcancerpopulationen. Det kommer att bana väg rent regulatoriskt för kombinationsterapier inom magcancer och möjliggöra ett marknadsinträde i dessa undergrupper, medan den begränsade effekten för befintliga immunoterapier lämnar en betydande andel av patientpopulationen öppen för nya kombinationsterapier. Den höga förekomsten av och dödligheten i sjukdomen, och det begränsade genomslaget för immunoterapier, ger Immunicum möjlighet att nå ett genombrott inom den här sjukdomen om Bolaget kan möjliggöra för en större andel av patienterna att svara på immunterapi.

### Marknaden för icke-småcellig lungcancer (NSCLC)

Lungcancer är den tredje vanligaste cancerarten och uppvisar den högsta dödligheten av alla former av cancer. Icke-småcellig lungcancer är den vanligaste typen av lungcancer och står för cirka 85 procent av samtliga fall.

### Marknadsstorlek och viktiga drivkrafter

Cirka 1,8 miljoner patienter över hela världen får årligen diagnosen lungcancer, och över 1,5 miljoner patienter dör varje år i lungcancer. Den mest avgörande riskfaktorn för NSCLC är rökning. Den geografiska utbredningen av förekomsten påverkas av rökning och föroreningar och därmed återfinns en betydande andel av patientpopulationen i västvärlden (med cirka 214 000 patienter i USA) och i Asien.<sup>4</sup>

Icke-småcellig lungcancer hade 2015 en marknadsstorlek på 6,2 miljarder USD, och beräknas växa till 12 miljarder USD år 2025, enligt uppskattningar från Research and Markets under 2017.<sup>5</sup> Riktade terapier fortsätter att vara en viktig del av behandlingen av NSCLC, i synnerhet för specifika undergrupper i patientpopulationen som överuttrycker en viss tumörmekanism. Immunoterapier förväntas bli en hörnsten i behandlingen av NSCLC, antingen baserat på monoterapier för patienter med långt framskriden cancer eller kombinationsterapier utöver riktade terapier.

### Konkurrenssituation

Prognosen för NSCLC är dålig. I Europa ligger femårsöverlevnaden för NSCLC på elva procent och skillnaderna är stora beroende på sjukdomsstadium, med en så låg femårsöverlevnad som fyra procent när sjukdomen väl har spridit sig. Kirurgi är det första behandlingsalternativet om sjukdomen diagnostiseras i ett lokaliserat skede, och kan sträcka sig från borttagning av en lob till hela lungan. I det här skedet kombinerar man ofta strålning och cellgifter. Det har funnits ett antal riktade terapier inom NSCLC som har visat sig ge effekt, främst till följd av ett antal tumörtyper som överuttrycker specifika tumörmekanismer. Dessa omfattar bland andra EGFR (erlotinib, Tarceva<sup>®</sup>; afatinib, Gilotrif<sup>®</sup>; gefinitib, Iressa<sup>®</sup>), VEGF (bevacizumab, Avastin<sup>®</sup>) och ALK (crizotinib, Xalkori<sup>®</sup>; ceritinib, Zykadia<sup>®</sup>). Trots dessa terapiers förmåga att hämma tumörernas tillväxt och förlänga överlevnaden med flera månader förekommer det en hög

1 American Cancer Society, Survival Rates for Stomach Cancer, by Stage, 2014.

2 HER2 är en förkortning för "human epidermal growth factor receptor 2" och är en gen som kan ha en roll i utvecklingen av bröstcancer.

3 VEGFR är en förkortning för "vascular endothelial growth factor receptor" och är ett viktigt signalprotein.

4 GLOBOCAN (IARC), 2012.

5 ResearchandMarkets, Non-small Cell Lung Cancer (NSCLC) Therapeutics Market Analysis By Drug (Arimta, Iressa, Avastin, Tarceva, Zykadia, Tagrisso, Xalkori, Cyramza, Opdivo, Alecensa), By Region And Segment Forecasts 2014 - 2025, 2017.

frekvens av resistens hos tumörerna samt att tumörerna kommer tillbaka hos dessa patienter. Checkpoint-hämmare har uppvisat långvariga svar hos en andel av patienterna med framskriden NSCLC efter cellgifter.<sup>1</sup> Både nivolumab (Opdivo®) och pembrolizumab (Keytruda®) godkändes i detta sammanhang, trots att AstraZenecas checkpoint-hämmare durvalumab (Imfinzi®) som riktar sig mot samma mekanismer uppvisade blandade resultat i Fas III-studier inom NSCLC.<sup>2</sup>

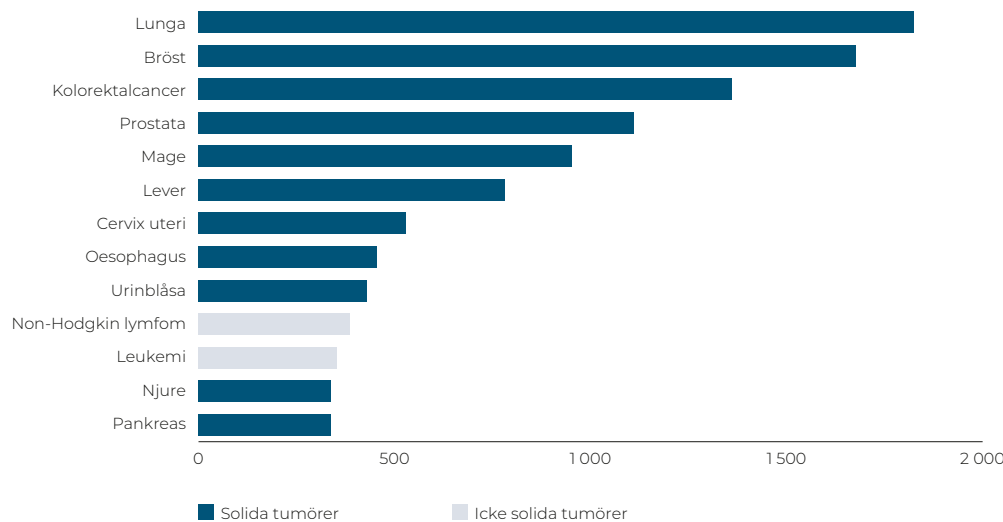
Immunicum förutspår en fortsatt introduktion av checkpoint-hämmarna i kombinationsterapier i det mognare och mer fraktionerade behandlingsparadigmet för NSCLC. Det kommer att göra det möjligt för Immunicum att utveckla och vidare positionera ilixadencel i kombination med checkpoint-hämmare och övriga riktade terapier i olika behandlingsstrategier, vilket kommer att vara gynnsamt både ur ett regulatoriskt och marknadsmässigt perspektiv. Mot bakgrund av checkpoint-hämmarnas begränsade effekt som monoterapi, och den stegvis ökande effekt som riktade terapier förväntas tillföra baserat på deras tillväxthämmande mekanism, förutser Immunicum att kombinationer med immunterapi

kommer att kunna ta en betydande del av den stora NSCLC-marknaden. Ilixadencel kan komma att fungera som en optimal behandlingskombination tillsammans med ett antal riktade terapier och immunterapi utifrån dess säkerhet och position inom aktivering i cancerimmunitetscykeln som kompletterar dessa terapier. Givet en framgångsrik utveckling inom NSCLC där dessa kombinationsterapier införlivas i olika studier förväntas ilixadencel ta andelar på den enorma marknaden för NSCLC.

### Total marknadspotential

Utöver de befintliga och nya indikationer som anges ovan skulle ilixadencel potentiellt kunna användas för att behandla samtliga injicerbara, immunogena solida tumörer eller till och med injicerbara metastaser från solida tumörer. Därmed är det Bolagets bedömning att ett stort antal ytterligare indikationer utgör framtida potentiella marknader för Immunicum. Bland dessa indikationer återfinns bland andra bröstcancer, kolorektal cancer, livmoderhalscancer, bukspottskörtelcancer samt melanom. Nedan finns en översikt över de 13 vanligaste cancerindikationerna i världen.

### Vanligaste cancerindikationer globalt (nya fall per år i tusental)



Källa: GLOBOCAN 2012 v. 11, *Cancer Incidence and Mortality Worldwide: IARC CancerBase No. 11*

<sup>1</sup> Opdivo® (nivolumab) Shows Durable Response in Longest Follow-up for a PD-1 Inhibitor in Previously Treated Advanced Non-Small Cell Lung Cancer, Bristol-Myers Squibb Press Release, 2016.

<sup>2</sup> AstraZeneca reports initial results from the ongoing MYSTIC trial in Stage IV lung cancer, AstraZeneca Press Release, 2017. Atezolizumab: Rittmeyer A, Barlesi F, Waterkamp D, et al. Atezolizumab versus docetaxel in patients with previously treated non-small-cell lung cancer (OAK): a phase 3, open-label, multicentre randomised controlled trial, *Lancet* 2017; 389:255–265 Durvalumab, Antonia et al, *New England J Medicine: Durvalumab after Chemoradiotherapy in Stage III Non-Small-Cell Lung Cancer*, 2017.

# Verksamhetsbeskrivning

## Introduktion till Immunicum

Immunicum är ett biofarmaceutiskt företag som utvecklar immunterapier mot ett antal solida tumörer. Immunicums metod möjliggör en lagerförd (eng. *off-the-shelf*) produkt baserad på en typ av immunceller som går under namnet dendritceller som är utformade för att stimulera ett individuellt immunsvaret mot tumören hos varje enskild patient.

Bolagets ledande produkt, ilixadencel, har utvecklats med syftet att kunna nyttja varje patients egna tumörantigen, och därigenom eliminera behovet av att skapa en individanpassad behandling för varje patient. Ilixadencel utvärderas för närvarande i kliniska studier för behandling av njurcancer, levercancer och gastrointestinala stromacellstumörer; där njurcancer är den längst gångna indikationen med en pågående Fas II-studie. Ilixadencel erbjuder ett antal fördelar så som att den omfattar samtliga aspekter av immunaktiveringen och att den är applicerbar på alla injicerbara solida tumörer. I samband med att ilixadencel kommer närmare ett marknads-godkännande kommer Bolagets strategi vara att inleda ett samarbete med, eller sälja till, ett större läkemedelsbolag.

Immunicum har en erfaren bolagsledning och en robust utvecklingsklassad tillverkningsprocess på plats.

## Affärsidé och strategi

Immunicums strategi är att positionera ilixadencel som förstahandsval av cancerimmunaktiverare att kombineras med standardbehandlingar som kan bekämpa immunosuppression för effektiv och säker behandling av olika typer av cancer. Målet med Bolagets kliniska strategi är att utforma kliniska studier inom olika indikationer där ilixadencel kombineras med olika typer av standardbehandlingar som syftar till att uppvisa klinisk säkerhet, bekräfta verkningsmekanismen i människa och påvisa synergierna i kombinationsbehandlingens kliniska effekt.

Bolaget bedriver utveckling av immunterapier främst via genomförande av ett antal kliniska studier och därmed fastställa produktkandidaternas tera-

peutiska potential och säkerhet. Strategin är att bygga vidare på värdet i takt med att dessa program går framåt och uppnå ett kliniskt godkännande, samt göra det möjligt för Bolaget att följa upp ett stort antal företagsutvecklingsalternativ för ytterligare utveckling tillsammans eller i samarbete med större läkemedels- och/eller bioteknikbolag, för att i slutändan leverera produktkandidaterna till marknaden på effektivast möjliga sätt samtidigt som Bolaget skapar värde för aktieägarna.

I nuläget fokuserar Bolaget på att ta fram värdeskapande kliniska och prekliniska data från sina projekt och på så sätt skapa värde och förse Bolaget med det största utbudet av utvecklingsmöjligheter.

## Historik

Immunicum grundades 2002 som en avknoppning från Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg, Sverige. Bolagets grundare – de tre forskarna Alex Karlsson-Parra, M.D., Ph.D., Bolagets Chief Scientific Officer, Bengt Andersson, M.D., Ph.D. Sahlgrenska Universitetssjukhuset och AnnaCarin Wallgren, M.D., Ph.D. Karolinska Universitetssjukhuset – hade varit verksamma inom det immunologiska forskningsfältet under många år och bland annat studerat processen för hur kroppen stöter bort ett transplanterat organ. Grundtanken var först att försöka hämma denna avstötningsprocess när man insåg att den även kunde utnyttjas för att lära kroppen att stöta bort egna tumöromvandlade celler och därmed bota cancer.

Det upptäcktes att den huvudsakliga orsaken till att kroppen stöter bort transplanterade organ är det immunsvaret som triggas av de allogena<sup>1</sup> dendritceller som kom från organdonatorn. Det var i och med denna upptäckt som Immunicums grundare kom till slutsatsen att dessa celler potentiellt kunde användas för att skapa cancerimmunaktiverare.

Bolagets grundare bildade ett aktiebolag och ansökte om Bolagets första patent. De följande fem åren bedrevs flera *in vitro*<sup>2</sup> och djurförsök som bekräftade verkningsmekanismen och man publicerade ett flertal artiklar i vetenskapliga tidskrifter.

<sup>1</sup> Allogen betyder att cellerna tas från en annan person och därmed är genetiskt annorlunda.

<sup>2</sup> In vitro betyder "i glaset" och avser studier utförda på celler utanför deras normala biologiska kontext.



Under 2007 och 2008 expanderades Bolagets ledning och styrelse och ett vetenskapligt råd tillsattes. Sedan dess har ett flertal viktiga milstolpar nåtts.

Bolaget lyckades attrahera ytterligare finansiering och genomförde prekliniska aktiviteter för att initiera kliniska studier, vilka initierades i Sverige år 2012, då den första patienten med metastaserad njurcancer injicerades med ilixadencel. Efter denna viktiga prestation fick Immunicum ett erkännande och noterades på Nasdaq First North i Stockholm år 2013.

Bolaget tog in sammanlagt 273 MSEK från privata och publika investerare och genomförde Fas I/II-studien på RCC och initierade en Fas II-studie på RCC och en Fas I/II-studie på HCC och GIST. För att bygga vidare på dessa framgångsrika prestationer tillsattes en ny verkställande direktör i oktober 2016 för att leda övergången från en biofarmaceutisk

start-up till ett tillväxtbolag. En Chief Medical Officer utsågs och ledningen expanderades ytterligare för att stärka Immunicum med erfarenhet från senare stadier i läkemedelsutvecklingen, CMC samt affärsutveckling.

Ledningsgruppen genomförde omfattande strategiska prioritetsanalyser för att reflektera nyckelkunskap om både produktpositionering och marknadsutveckling, vilket kulminerade i en uppdaterad utvecklingsplan som offentliggjordes i augusti 2017. Den inkorporerar nya studier i indikationer med stora otillfredsställda behov och kombination med check-point-hämmare, medan de tidigare kommunicerade planerna avseende melanom har prioriterats ned och lagts åt sidan. Prospektet beskriver den finansiering som krävs för att genomföra den uppdaterade utvecklingsplanen och som kommer att positionera Bolaget optimalt för att uppnå väsentlig klinisk och affärsmässig framgång under de kommande åren.

# Milstolpar

2008

---

- » Immunicum genomför en nyemission och erhåller cirka 5 MSEK.
- » Forskningsanslag beviljas.
- » Vetenskapligt råd etableras.

2009

---

- » CD70, ett expansionsprotokoll för tumör-specifika T-celler, utvecklas och patentansökan lämnas in.
- » COMBIG-plattformen utvecklas och framgångsrika studier in vitro fullföljs.

2010

---

- » Immunicum genomför en nyemission och erhåller cirka 6 MSEK.
- » Större anslag om cirka 3,5 MSEK från VINNOVA beviljas.
- » Framgångsrik konceptvalideringsstudie (eng. *proof-of-concept*) med rätta genomförs.
- » Agneta Edberg tillträder som Bolagets styrelseordförande.

2011

---

- » Framgångsrik toxicitetsstudie och biodistributionsstudie av ilixadencel genomförs.
- » Läkemedelsverket ger klartecken för kliniska studier vid behandling av njurcancer (RCC).
- » European Patent Office (EPO) beviljar patentskydd för COMBIG-plattformen.
- » CD70/Viral (expansionsprotokoll för virus-specifika T-celler) och CD70/CD3 (expansionsprotokoll för CAR-T-celler) utvecklas och patentansökningar lämnas in.

2012

---

- » Immunicum genomför en nyemission och erhåller cirka 6,3 MSEK.
- » Klinisk Fas I/II-studie vid behandling av RCC inleds.

2013

---

- » Immunicum genomför en nyemission och erhåller cirka 30,2 MSEK.
- » Immunicums aktier listas på Nasdaq First North.
- » Den sista patienten i den pågående kliniska Fas I/II-studien vid behandling av RCC erhåller sin avslutande dos.
- » Klinisk Fas I/II-studie vid behandling av HCC inleds.
- » U.S Patent and Trademark Office (USPTO) beviljar patent för COMBIG-plattformen

2014

---

- » Immunicum genomför riktad nyemission och erhåller cirka 56 MSEK.
- » Immunicum genomför en företrädesemission och erhåller cirka 44 MSEK. Företrädesemissionen övertecknas.
- » USPTO meddelade sin avsikt att bevilja Immunicums patentansökningar avseende genetiskt modifierad adenovirusvektor och metoder för att aktivera vaccinceller.
- » EPO meddelade sin avsikt att bevilja Immunicums patentansökan avseende produktionsmetoden för Bolagets terapeutiska cancerimmunaktiverare.

2015

---

- » Första patienten mottar behandling i Fas II-studien av ilixadencel på patienter med metastaserad njurcancer (MERECA-studien).
- » Immunicum och Karolinska Institutet lämnar in en gemensam ansökan till Läkemedelsverket om att inleda en Fas I/II-studie av ilixadencel för GIST-patienter.
- » EPO meddelar sin avsikt att bevilja Immunicums patentansökan avseende ilixadencel.
- » Japanska patentmyndigheten (JPO) meddelar sin avsikt att bevilja Immunicums patentansökan avseende ilixadencel.
- » Läkemedelsverket och Etikprövningsnämnden godkänner förlängning av Fas I/II-studie vid behandling av sex nya levercancerpatienter med ilixadencel.

- » Immunicum slutför viktig anpassning av tillverkningsprocessen för ilixadencel som gör att produkten kan användas direkt på sjukhus utan beredning på lokala apotek.
- » Produktionsöverföring sker till den Good Manufacturing Practice (GMP) -certifierade produktionsenheten BionTech IMFS GmbH (tidigare EUFETS GmbH) i Tyskland.
- » Immunicums aktie listas i segmentet Nasdaq First North Premier.
- » Immunicum genomför en företrädesemission som blir fullteknad och erhåller därigenom cirka 128 MSEK.
- » Immunicum anställer Peter Suenart, M.D., Ph.D. som Chief Medical Officer.
- » Immunicum erhåller tillkännagivande om patentgodkännande från det kinesiska patentverket och USPTO.
- » Immunicum utnämner Carlos de Sousa, M.D., M.B.A., till verkställande direktör.
- » Immunicum presenterar uppdaterade data från HCC Fas I/II-studien på Society for Immunotherapy of Cancer (SITC) -konferensen. De kliniska data visar ett ökat antal av cirkulerande tumörspecifika CD8+ T-celler som verkar korrelera med förlängd överlevnad. Dessutom presenterar Bolaget att samtliga sex återstående patienter i HCC Fas I/II-studien har behandlats.
- » Immunicum offentliggör att den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) har gett klartecken för Bolagets IND-ansökan (eng. *investigational new drug*) ilixadencel vid utökandet av MERECA-studien i USA.

- » Immunicum offentliggör att franska läkemedelsverket Agence Nationale de Sécurité du Médicament et des Produits de Santé (ANSM) har godkänt Bolagets kliniska prövningsansökan för ilixadencel. Bolaget kan därmed inkludera patienter i Frankrike i sin pågående Fas II-studie – MERECA.
- » Immunicum rekryterar den första patienten i Fas I/II-studien på gastrointestinal stromacellscancer (GIST), efter ett tillägg till studieprotokollet för att bredda rekryteringsbasen.
- » Nasdaq Stockholms bolagskommitté bordlade Immunicums ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.
- » Världshälsoorganisationen (WHO) godkänner International Nonproprietary Name (INN) ilixadencel för Immunicums ledande produkt, tidigare benämnd INTUVAX®.
- » Immunicum presenterar data från Fas I/II-studien på RCC i en artikel i Journal for ImmunoTherapy of Cancer med titeln 'Intratumorally injected pro-inflammatory allogeneic dendritic cells as immune enhancers: A first-in-human study in unfavourable risk patients with metastatic renal cell carcinoma', och uppdaterar patientöverlevnadsdata och uppföljningsdata per maj 2017.
- » Immunicum rekryterar första patienten i USA i den pågående Fas II-studien MERECA i RCC, efter FDA- och IND-godkännande (Investigational New Drug) i slutet av 2016.
- » Immunicum presenterar uppdaterad utvecklingsplan (inkluderande kombinationsstudie i huvud- och halscancer, magcancer samt icke småcellig lungcancer, ej längre melanom, för kommande studier) samt avsikt att överväga finansieringsalternativ för att möjliggöra implementering.
- » Immunicum avslutar Fas I/II-studie i HCC och offentliggör positiva topline-data som stöder fortsatt utveckling inom HCC.
- » På styrelsemöte i Immunicum den 1 november 2017 beslutades, under förutsättning av bolagstämman efterföljande godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom Företrädesemissionen.
- » Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade att godkänna Bolagets ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm, villkorat av att Företrädesemissionen fullföljs och Bolaget tillförs tillräckligt rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden efter upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm och övriga sedvanliga villkor.
- » Immunicum meddelar preliminära resultat från prekliniska koncept-studier som utvärderar effekten av att kombinera läkemedelskandidaten ilixadencel med en anti-PD-1 checkpointhämmare (CPI). I en musmodell med en solid cancertumör var överlevnaden dag 24 50% för möss som behandlades med en kombination av ilixadencel och CPI, 30% för möss som behandlades med enbart ilixadencel och 0% för möss som enbart behandlades med en CPI. I cellodlingsexperiment med immunceller från människa och ilixadencel, medförde tillägg av CPI en ökad produktion av interleukin-2 och interleukin-1-beta, båda viktiga faktorer för immuncellsaktivering och tumöravdödning.
- » Extra bolagsstämma i Immunicum den 4 december 2017 beslutade att godkänna styrelsens beslut om Företrädesemissionen.

### Styrkor och konkurrensfördelar

#### Unik metod för immunsystemaktivering genom en lagerförd produkt som erbjuder individuell behandling

Immunicums ledande produkt ilixadencel är en immunaktiverare som produceras med hjälp av allogena celler (celler från en donator) som är specialbehandlade för att bli proinflammatoriska. Användningen av allogena celler tar bort behovet av patient-specifikt tumörmaterial, vilket möjliggör en skalbar lagerförd produkt (eng. *off-the-shelf*) som kan användas på alla injicerbara, immunogena solida tumörer. Ilixadencel injiceras direkt i tumören, vilket aktiverar patientens immunsystem.

#### Gynnsam positionering som en terapi som utgör stommen i den framtida onkologiska verktygslådan för kombinationsterapier

Framtiden för cancerbehandlingar förväntas ligga inom kombinationsterapiområdet, vilket innebär att olika behandlingsmetoder kommer att användas i diverse kombinationer för att göra cancerbehandlingarna effektivare. Immunicum har som målsättning att bli en del av dessa kombinationer. Eftersom Immunicums ledande produkt ilixadencel fungerar genom att aktivera immunsystemet för att döda cancer, snarare än genom att eliminera tumörens immunosuppression (vilket gäller för de flesta större läkemedelsföretagen inom immunterapier), är Immunicums uppfattning att ilixadencel har en perfekt positionering för att bli stommen i framtida kombinationsterapier.

#### Avancerade kliniska utvecklingsprogram inom större indikationer med stora icke-tillgodosedda behov

Immunicum genomför för närvarande kliniska studier inom tre indikationer: njurcancer (RCC), levercancer (HCC) och gastrointestinal cancer (GIST). Studien inom RCC, MERECA-studien, är en Fas II-studie medan studierna inom de övriga två indikationerna är Fas I/II-studier. De tre indikationerna har en sammanlagd marknadspotential om 6,3 miljarder USD. Därutöver har Immunicum nyligen offentliggjort en ny klinisk utvecklingsplan som innefattar en flerindikationsstudie i Fas Ib/II för tre nya indikationer, vilket innebär ytterligare 18,3 miljarder USD i marknadspotential.

#### Lovande data gällande tumör-specifik immunaktivering och klinisk effekt

Studierna som har genomförts hittills har uppvisat mycket lovande effektdata. Inom den indikation där Bolaget har kommit längst, nydiagnostiserad metastaserad njurcancer (mRCC), indikerade resultaten från Fas I/II-studierna det önskade immunsvaret med en tumör-specifik stark/massiv infiltration av CD8+ T-celler i den primära njurtumören hos majoriteten av patienterna. Studien visade vidare att de elva patienterna som behandlades med ilixadencel (inklusive ett antal patienter som därefter behandlades med tyrosinkinashämmarna (TKIs) sunitinib eller pazopanib) nådde en total medianöverlevnad på 48 månader, jämfört med historiska data på 14,7–15,8 månader för patienter som enbart behandlades med TKIs, inkluderande sunitinib och pazopanib.<sup>1</sup>

#### Utmärkt säkerhetsprofil med en låg grad av behandlingsrelaterade allvarliga biverkningar

Antalet allvarliga biverkningar (eng. *Serious Adverse Events*; SAE) i Bolagets studier har hittills varit få. De SAE som har observerats har huvudsakligen varit feber. Feber är en naturlig reaktion på en stimulering av immunsystemet och är därmed ett förväntat resultat när patienterna behandlas med proinflammatoriska och immunaktiverande substanser som ilixadencel. Det förväntas leda till gynnsamma jämförelser med tolerabiliteten för riktade terapier som används i nuläget samt vissa kombinationsimmunterapier, och ligger långt ifrån tolerabilitetsproblemen med svårare immunterapier så som CAR-T-terapi som används vid vissa typer av blodcancer.

#### Robust utvecklingsklassad tillverkningsprocess på plats

Immunicum har en robust utvecklingsklassad tillverkningsprocess på plats med en GMP-certifierad produktionsanläggning som ägs av BionTech IMFS GmbH i Tyskland. BionTech IMFS anläggning erbjuder möjlighet att snabbt implementera en utvecklingsklassad tillverkningsprocess som kan justeras i enlighet med behoven i produktionen under kliniska studier, utan att Bolaget behöver göra betydande investeringar i egna anläggningar eller fasta tillverkningskvantiteter. Eftersom den robusta utvecklingsklassade tillverkningsprocessen redan är etablerad förväntar sig Bolaget att utvecklingen till kommersiell tillverkning kommer att gå smidigt.

<sup>1</sup> Heng et al., *Prognostic Factors for Overall Survival in Patients With Metastatic Renal Cell Carcinoma Treated With Vascular Endothelial Growth Factor-Targeted Agents: Results From a Large, Multicenter Study, 2009*; Ko et al., *First-, second-, third-line therapy for mRCC: benchmarks for trial design from the IMDC, 2014.*



### Ledningsgrupp med omfattande erfarenhet av utveckling av läkemedel i ett sent skede samt affärsutveckling

Bolaget har byggt upp ett starkt ledningsteam som består av individer med relevanta erfarenheter inom läkemedelsutveckling i ett sent skede, CMC, regulatoriska frågor, kvalitetssäkring samt affärsutveckling. Bland tidigare erfarenhet ingår seniora poster på Nycomed/Takeda, Novartis, Pfizer, GlaxoSmithKline, Amgen och Sahlgrenska Universitetssjukhuset.

### Bedriver verksamhet inom det snabbast växande området för behandling av cancer

Immunonkologi, Immunicums fokusområde, är för närvarande det mest snabbväxande läkemedelssegmentet. Mellan 2015 och 2022 förväntas marknaden för immunterapier öka med en årlig tillväxttakt på 24 procent, från 17 miljarder USD under 2015 till 76 miljarder USD under 2022.<sup>1</sup>

### Produktportfölj, plattformar och studier

Immunicums pipeline omfattar tre pågående kliniska studier inom Bolagets ledande program ilixadencel och två prekliniska program.

	Indikation	Preklinisk	Fas I/II	Fas II	Fas III
Illoxadencel IM-201	Njure (RCC)	▶			
Illoxadencel IM-102	Lever (HCC)	▶			
Illoxadencel IM-103	Gastrointestinal (GIST)	▶			
SUBCUVAX/ Adenovirus vector	TBD	▶			
CD70	TBD	▶			

<sup>1</sup> Radiant Insights, *Global Cancer Immunotherapies Market to 2022*, 2016.

### Ilixadencel

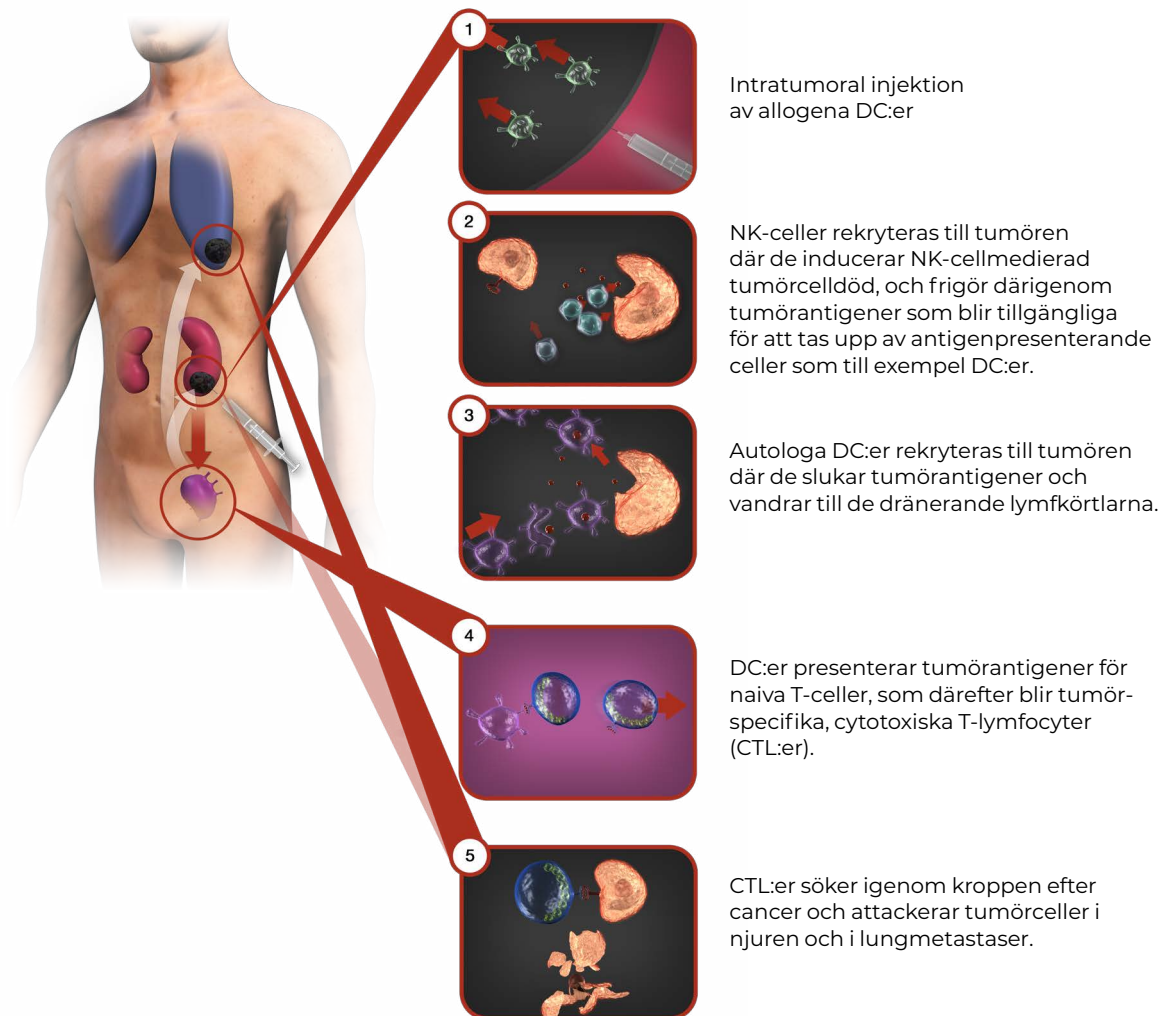
Ilixadencel har tagits fram för att kunna utnyttja varje enskild patients unika tumörantigener samt för att kringgå behovet att kombinera ilixadencel med tumörantigener i provrör för att skapa en verkningsfull tumörspecifik immunaktiverare. Ilixadencel består av allogena<sup>1</sup>, proinflammatoriska dendritceller och administreras *in situ*, direkt in i tumören. De intratumoralt injicerade allogena dendritcellerna kan överleva i 48 till 72 timmar efter administrering och är aktiverade till att frigöra immunostimulerande faktorer, inklusive kemokiner och cytokiner. Den lokala produktionen av dessa faktorer inuti tumören kommer att orsaka en lokal rekrytering och aktivering av endogena immunceller (immunceller från patienten), inklusive naturliga mördarceller (eng. *natural killer cells*; NK-celler), omogna dendritceller och T-celler. Rekryteringen av patientens egna dendritceller kommer att ske inne i tumören, där det redan finns höga nivåer av tumörspecifika antigener (denna samtidiga rekrytering och aktivering av NK-celler leder till NK-cellsmedierad celdöd av tumörceller vid injektionsområdet) och dessa kan sedan tas upp av de rekryterade dendritcellerna som på så sätt blir laddade med antigener. När dendritcellerna är laddade och aktiverade av den proinflammatoriska omgivningen som skapats av ilixadencel, kommer de att migrera till närliggande lymfkörtlar där de kommer att förstärka/aktivera tumörspecifika T-celler, inklusive CD8+ T-celler som kommer att migrera från lymfkörteln, genom blodcirkulationen, och sedan söka efter och döda tumör-celler såväl i den primära tumören som i metastaser i andra delar av kroppen.

Det förväntas finnas fyra stora fördelar med ilixadencel:

1. Intratumoralt injicerat ilixadencel omfattar på ett unikt sätt samtliga aspekter av tumörspecifik immunaktivering; rekrytering av immunceller inklusive NK-celler och dendritceller till tumören, induktion av lokal tumörcellsöd som leder till en ökad frisättning av tumörspecifika antigen, och utmognad av antigen-laddade dendritceller för efterföljande migration till tumördränerande lymfkörtlar där dendritcellerna aktiverar tumörspecifika T-celler;
2. Ilixadencel är tillämpligt på alla injicerbara solida tumörer;
3. Lagerförda (eng. *off-the-shelf*) cellbaserade terapier går att tillämpa på alla patienter och kan produceras i stor skala; och
4. Konceptet utnyttjar patientens egen tumör som antigenkälla *in vivo*, med målet att säkerställa att hela uppsättningen neoantigener används för aktivering av ett tumörspecifikt immunsvär.

<sup>1</sup> *Alllogena* betyder att cellerna kommer från en annan individ och således är genetiskt olik.

## Verkningsmekanism



Figuren ovan visar hur ilixadencel orsakar en inflammation i tumören som drar till sig NK-celler (för att frigöra tumörantigener) och patientens egna dendritceller (DC) för upptagning av dessa neoantigener. Vad Immunicum på detta sätt förväntar sig uppnå är att med en standardiserad immunaktiverare ladda patienternas egna dendritceller med deras egna tumörantigener in vivo, och på så sätt även erbjuda patienter en individanpassad behandling. Detta är något som gör ilixadencel till en unik cancerimmunaktiverare.

## Klinisk strategi för ilixadencel

Immunicums strategi är att positionera ilixadencel som förstahandsval av cancerimmunaktiverare att kombineras med standardbehandlingar som kan bekämpa immunsuppression för effektiv och säker behandling av olika typer av cancer. Målet med Bolagets kliniska strategi är att utforma kliniska studier inom olika indikationer där ilixadencel kombineras med olika typer av standardbehandlingar som syftar till att uppvisa klinisk säkerhet, bekräfta den förväntade verkningsmekanismen i människa och påvisa synergier i den kliniska effekten för kombinationsbehandlingen.

De pågående och planerade kliniska studierna har som mål att fastställa huruvida ilixadencel:

- är en effektiv cancerimmunaktiverare, i synnerhet genom att mäta intratumoral infiltration av CD8+ T-celler och/eller framväxten av antitumör-specifika CD8+ T-celler i perifert blod i en relevant tumörmiljö;
- kan inkluderas i kombinationsterapier utan att öka risken för biverkningar; och
- har en klinisk effekt, främst genom att mäta överlevnadsrelaterade effektmått, det bästa objektiva tumörsvaret och svarets varaktighet.

## Verksamhetsbeskrivning

Per datumet för Prospektet har Immunicum slutfört en Fas I/II-studie inom njurcancer (RCC), och genomfört för närvarande en Fas II-studie (MERECA) inom RCC, samt Fas I/II-studier inom levercancer (HCC) och gastrointestinal cancer (GIST).

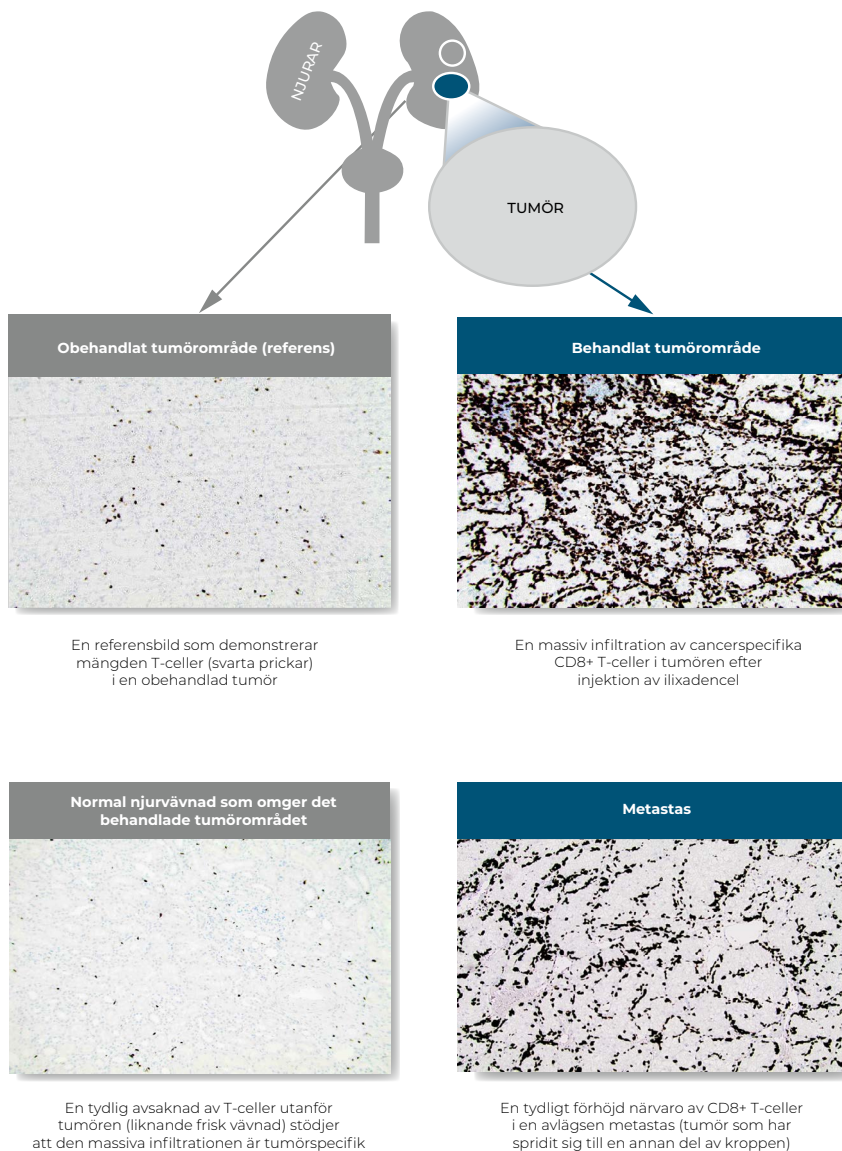
### Njurcancer (RCC)

#### Fas I/II

Immunicums Fas I/II-studie inleddes under 2012 och omfattade tolv patienter med nydiagnostiserad metastaserad (mRCC). Den sista patienten behandlades i augusti 2013 och i mars 2014 presenterades den avslutande rapporten.

Inga behandlingsrelaterade allvarliga biverkningar har noterats och rapporten presenterade en hittills uppnådd medianöverlevnad för patienter med dålig prognos som överstiger den förväntade medianöverlevnaden som gäller för etablerade läkemedel, som dessutom ofta förknippas med oönskade biverkningar.

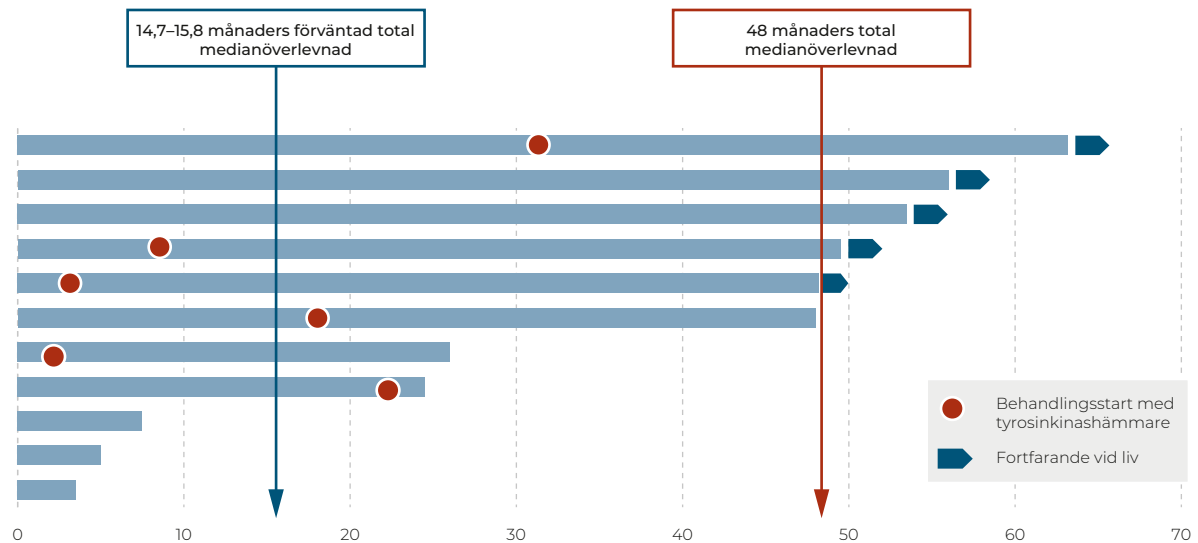
Data visar också tydliga tecken på tumörspecifik immunaktivering. Bilden nedan visar den identifierade immunaktiveringen i det behandlade tumörområdet, men även i avlägsna metastaser, vilket visar prov på att det aktiverade immunsystemet även kan identifiera och angripa cancerceller i andra delar av kroppen efter injektion med ilixadencel.



Källa: J Immunotherapy Cancer, 2017; 5:52, "Intratumorally injected pro-inflammatory allogeneic dendritic cells as immune enhancers: a first-in-human study in unfavorable risk patients with metastatic renal cell carcinoma"

Immunicum publicerade data från Fas I/II-studien i Journal for ImmunoTherapy of Cancer i juni 2017, vilken innehöll uppföljande data från patienter fram till december 2016.<sup>1</sup> Uppdaterade överlevnadsdata per maj 2017 från Fas I/II-studien visade att fem av elva utvärderingsbara patienter fortfarande var i livet vid den tidpunkten. Medianöverlevnaden för hela patientgruppen var 48 månader, att jämföra med en förväntad medianöverlevnad på 14,7–15,8 månader baserad på historiska data från nydiagnostiserade

patienter som behandlats med tyrosinkinashämmare, inklusive Sutent® (sunitinib) och Votrient® (pazopanib). För de sex patienterna med en dålig prognos (MSKCC hög risk), var den totala medianöverlevnaden 36 månader, jämfört med de förväntade nio månaderna baserat på historiska kontroller. Bilden nedan visar den förväntade medianöverlevnaden och medianöverlevnaden för gruppen som helhet.



Källor för historisk kontroll:<sup>2</sup>

### Fas II (MERECA)

Immunicum genomför för närvarande en internationell, undersökande, randomiserad, kontrollerad, öppen Fas II-studie (MERECA) i vilken 90 nydiagnostiserade patienter med metastaserad njurcancer ska inkluderas. 60 patienter kommer att erhålla behandling med ilixadencel i kombination med efterföljande nefrektomi (kirurgiskt borttagande av den tumördrabbade njuren), samt standardbehandlingen med tyrosinkinashämmaren Sutent® (sunitinib). 30 patienter i kontrollgruppen kommer endast att genomgå nefrektomi och få standardbehandling med Sutent®.

MERECA-studiens primära syfte är att undersöka den kliniska effekten av behandling med ilixadencel i kombination med sunitinib i patienter med nydiagnostiserad metastaserad njurcancer. MERECA-

studiens primära effektmått är total medianöverlevnad (eng. *median overall survival*; OS) och medianöverlevnadsfrekvens efter 18 månader för alla patienter och för patientgrupperna med dålig och intermediär prognos. Förutom dessa primära effektparametrar kommer Bolaget också studera frekvensen och omfattningen av bieffekter (eng. *adverse effects*; AE), progressionsfri överlevnad (eng. *progression free survival*; PFS) den objektiva tumörresponsen efter insättande av Sutent® (sunitinib), tid till progression (eng. *time to progression*; TTP) samt intratumoral infiltration av CD8+ T-celler i primärtumörer och tillgängliga metastaser, jämfört med normal vävnad. Denna Fas II-studie är primärt en konceptvalideringsstudie (eng. *proof-of-concept*). Studien är inte tillräckligt stor (och har inte statistisk power) för att visa statistiskt säkerställda skillnader mellan grupperna

<sup>1</sup> Laurell et al., Intratumorally injected pro-inflammatory allogeneic dendritic cells as immune enhancers: a first-in-human study in unfavourable risk patients with metastatic renal cell carcinoma, 2017.

<sup>2</sup> Heng et al., Prognostic Factors for Overall Survival in Patients With Metastatic Renal Cell Carcinoma Treated With Vascular Endothelial Growth Factor-Targeted Agents: Results From a Large, Multicenter Study, 2009; Ko et al., First-, second-, third-line therapy for mRCC: benchmarks for trial design from the IMDC, 2014.

## Verksamhetsbeskrivning

och således kommer eventuella kliniska fördelar att vara indikativa. Studien kommer således vara framgångsrik om den kan visa indikativa positiva resultat för dessa variabler och detta kommer att ge värdefull information för att planera framtida bekräftande studier (det vill säga Fas III-studier).

Immunicum erhöi i december 2016 klartecken för en IND-ansökan (Investigational New Drug) från den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA, och utökade under andra kvartalet 2017 den pågående kliniska Fas II-studien MERECA till att omfatta

behandling av patienter med metastaserad njurcancer även i USA, vilket ledde till att den första patienten rekryterades i augusti 2017. Bolaget bedömer att kostnaderna för MERECA-studien kommer att uppgå till cirka 35 MSEK under den kommande tolv månadersperioden.

Rekryteringen av patienter till MERECA-studien förväntas vara slutförd under fjärde kvartalet 2017. För närvarande har 83 patienter vid 28 center rekryterats. Slutrapporten från MERECA-studien väntas under 2019.

### Överblick över Immunicums studier på njurcancer

Indikation	Njurcancer/Renal cell carcinoma	
Fas	I/II	II
Antal patienter	12	90 (varav 30 i kontrollgruppen)
Plats	Uppsala Universitetssjukhus	Europa (23 anläggningar) USA (5 anläggningar)
Antal doser av ilixadencel	2 (5, 10 och 20 miljoner immunceller per dos)	2 (10 miljoner immunceller per dos)
Kombinationsbehandling	Ingen, men hälften av patienterna fick tillägsbehandling med antingen sunitinib eller pazopanib efteråt	I följd: Först ilixadencel innan nefrektomi, därefter nefrektomi efter sunitinib
Slutgiltiga resultat	H1 2014 (avslutad)	2019
Sammanfattande data	<ul style="list-style-type: none"><li>Stark intratumoral infiltration av CD8+ T-celler i 7 av 12 patienter</li><li>Medianöverlevnad för hela patientgruppen på 48 månader (per maj 2017) jämfört med den förväntade medianen på 14,7–15,8 månader för standardbehandling med sunitinib</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>83 patienter vid 28 center rekryterade hittills</li><li>Rekrytering förväntas vara klar i Q4 2017</li></ul>

### Levercancer (HCC)

#### Fas I/II

I juli 2013 erhöi Immunicum godkännande från Läkemedelsverket och Etikprövningsnämnden att inleda en Fas I/II-studie för behandling av patienter med primär levercancer och den första patienten behandlades i oktober 2013.

Denna öppna enarmade Fas I/II-studie rekryterade 18 patienter med avancerad levercancer, vilket bestod av 17 patienter med metastaserad HCC och en patient med avancerad gallgångscancer (eng. *cholangiocarcinoma*; CCA). Patienterna behandlades med tre separata injektioner av ilixadencel direkt i primärtumören (vid cirka dag 1, 14 och 42) och patienterna följdes under sex månader efter den sista injektionen. Det primära syftet var att undersöka säkerhet och tolerans för ilixadencel i HCC

som en andra linjens behandling för patienter som inte svarat på tidigare behandling, eller första linjens behandling administrerad med eller utan sorafenib. De sekundära syftena inkluderade ett flertal undersökande effektmått, inkluderande immunologisk respons mätt med nivåer av tumörspecifika T-celler i blodet, liksom initiala tecken på klinisk aktivitet såsom tumörrespons, tid till progression och överlevnad. Studien genomfördes i Sverige vid Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg. (Clinicaltrials.gov ID: NCT01974661).

Den slutliga patientfördelningen var som följer: sju patienter behandlades med ilixadencel som andra linjens behandling efter att sorafenib misslyckats, tio patienter behandlades som första linjens behandling av vilka sex patienter behandlades i kombination med sorafenib. 14 patienter erhöi alla tre injektioner.

Det förekom inga livshotande eller dödliga behandlingsrelaterade biverkningar. Alla behandlingsrelaterade biverkningar var, med ett undantag, milda eller moderata enligt vanliga terminologiska kriterier för klassificering av biverkningar (grad 1–2). De vanligaste behandlingsrelaterade biverkningarna beskrevs som feber och/eller frossa och kunde enkelt hanteras. Undantaget var en patient som fick ilixadencel och sorafenib som kombinationsbehandling, vilken utvecklade en misstänkt, men icke bekräftad blodförgiftning (grad 3), men som återhämtade sig. Som jämförelse så rapporteras i litteraturen och i läkemedelsinformationen till förskrivande läkare allvarliga biverkningar (grad 3) hos åtminstone en av tre HCC patienter som får standardbehandling med sorafenib eller regorafenib.

Bevis på systemiskt immunologiskt svar på behandlingen, mätt som en ökning av tumörspecifika, interferon-gamma-producerande CD8 + T-celler i blodet, erhöles hos 9 av 13 utvärderbara patienter (69 procent).

Överlevnad varierade mellan 1,6 och 21,4 månader i hela gruppen bestående av 17 HCC-patienter vid avslutad studie, med tre patienter fortfarande vid liv. Mer djupgående gruppanalyser och analyser av enskilda patienter pågår och den fullständiga analysen kommer att beskrivas mer detaljerat i en välrenommerad vetenskaplig tidskrift.

Som helhet visade sig ilixadencel som säker och väl tolererad i dessa patienter, både som enda behandling och i kombination med den nuvarande första linjens standardbehandling, sorafenib. Därtill gav resultaten bevis på tumörspecifik immunaktivering hos majoriteten av patienterna. Baserade på dessa positiva data fortsätter Immunicum förberedelserna för nästa steg i den kliniska utvecklingen. För mer information, se avsnittet *Verksamhetsbeskrivning – Fas II-studie på levercancer (HCC)*.

#### Överblick över Immunicums studier på levercancer

Indikation	Levercancer/Hepatocellular carcinoma
Fas	I/II
Antal patienter	18 (10 i första linjen, 7 i andra linjen; 1 gallgångscancer)
Plats	Sahlgrenska Universitetssjukhuset, Göteborg
Antal doser av ilixadencel	3 (10 miljoner immunceller per dos och 20 miljoner immunceller per dos)
Kombinationsbehandling	Första 12 patienterna: ingen kombination. Sista 6 patienterna: sorafenib
Slutgiltiga resultat	Q3 2017 (avslutad)
Sammanfattande data	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Endast 1 av 18 patienter upplevde behandlingsrelaterade bieffekter av tredje graden jämfört med ca. 1 av 3 patienter som beskrivits i litteraturen vid standardbehandling med sorafenib eller regorafenib</li> <li>• 9 av 13 patienter uppvisar en systematisk, tumörantigen CD8+ T-cellsrespons</li> <li>• Total överlevnadstid varierade mellan 1,6–21,4 månader i den totala gruppen av 17 HCC patienter</li> </ul>

**Gastrointestinal cancer (GIST)**

*Fas I/II*

Immunicum genomför för närvarande en klinisk Fas I/II-studie med ilixadencel för behandling av patienter med GIST. Den kliniska studien genomförs på Karolinska Universitetssjukhuset i Stockholm. Tolv patienter kommer att behandlas med ilixadencel i kombination med Sutent® (sunitinib), Stivarga® (regorafenib) eller annan tyrosinkinashämmare (riktad terapi). Patienter som rekryteras delas upp i två grupper (kohorter) och kommer antingen att få två eller tre doser ilixadencel.

Efter rekrytering av den första patienten ändrades protokollet i slutet av 2016 för att tillåta en bredare patientpopulation för rekryteringen. Sammanlagt har nu fyra patienter rekryterats.

Det primära syftet med den kliniska studien är att studera om ilixadencel i kombination med tyrosinkinashämmare är säkert och tolereras av patienterna. Dessutom kommer kliniska effektmått såsom objektiv respons och progressionsfri överlevnad att utvärderas.

Bolaget bedömer att kostnaderna för studien kommer att uppgå till cirka 1 MSEK under den kommande tolv månadersperioden. Immunicum förväntar sig att topline-resultaten från studien kommer att vara klara 2019.

**Överblick över Immunicums studier på gastrointestinal cancer.**

Indikation	Gastrointestinal stromacellstumör
Fas	I/II
Antal patienter	12
Plats	Karolinska Universitetssjukhuset, Stockholm
Antal doser av ilixadencel	2 eller 3 doser (10 miljoner immunceller per dos)
Kombinationsbehandling	Sunitinib, regorafenib eller liknande TKI
Slutgiltiga resultat	2019
Sammanfattande data	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 4 patienter rekryterade hittills</li> <li>• Inga större säkerhetsproblem observerade hittills</li> </ul>



### Uppdatering om melanomindikationen

Bolaget har tidigare meddelat sin avsikt att använda melanom som klinisk indikation för ilixadencel. Dess mottaglighet för immunterapi har bevisats av de höga svarsfrekvenserna på checkpoint-hämmare som enda behandling och i kombination. I kombination med lättillgängliga tumörlesjoner har melanom gett upphov till en oerhört stor konkurrens i tidiga faser av kliniska studier med immunonkologiska läkemedel. Efter att ha analyserat utvecklingen av konkurrensen har Immunicum därför beslutat att klinisk utveckling inom melanom är mycket konkurrensutsatt, både i fråga om patientrekrytering och marknadsutsikter, och ställer ett högt krav på klinisk effekt som måste övervinnas för kombinationsbehandlingar, vilket sannolikt leder till mer omfattande studier. Bolaget har därför föredragit indikationer som gör det möjligt för det att nå sina utvecklings- och affärsmål och nedprioriterat melanom för den närmaste framtiden.

### Framtida kliniska studier

Den viktiga information som Immunicum inhämtar från de ovan nämnda studierna kommer, tillsammans med Bolagets pågående analys av situationen för cancerbehandlingar, ligga till grund för beslut om den mest framgångsrika utvecklingsplanen för ilixadencel. Bolagets kliniska strategi utvärderas löpande och de mest avgörande besluten rör vilka indikationer som bör väljas för klinisk utveckling i senare steg. Det finns flera aspekter att överväga, såsom patientbehov, kliniska effektmått, potentialen för att erhålla myndighetsgodkännande samt tillgång till patienter som är villiga att delta i studierna.

### Kliniska studier som en del av den uppdaterade utvecklingsplanen

Som en del av den uppdaterade kliniska utvecklingsplanen förbereder Bolaget en flerindikationsstudie i Fas Ib/II på huvud- och halscancer (eng. *head and*

*neck squamos cell cancer*; HNSCC), magcancer (eng. *gastric adenocarcinoma*; GC) samt icke-småcellig lungcancer (eng. *non-small cell lung cancer*; NSCLC). Utöver den planerade flerindikationsstudien, kan Immunicum även komma att genomföra en Fas II-studie på HCC i ett senare stadiet. För mer information om dessa studier, se avsnittet *Verksamhetsbeskrivning – Uppdaterad klinisk utvecklingsplan*.

### Kliniska studier efter den uppdaterade utvecklingsplanen

Efter ett lyckat utfall av MERECA-studien kan en pivotal studie<sup>1</sup> inledas i syfte att få marknadsgodkännande för ilixadencel. Det är en randomiserad, kontrollerad studie som även är designad för att kunna visa statistisk signifikans mellan olika behandlingsgrupper av patienter med framskriden njurcancer och som syftar till att visa den kliniska effekten av ilixadencel som stommen i kombinationsterapier. Utifrån säkerhetsprofilen i det övergripande ilixadencel-programmet, de kliniska effektresultaten och konkurrensutsikterna vid tidpunkten för den slutliga analysen för respektive studie(r) och indikation(er), fattas ett beslut i Bolaget om huruvida man ska gå vidare i den kliniska utvecklingen med den pivotala studien (Fas IIb/III) i indikationen metastaserad njurcancer (efter MERECA-studien) eller i en eller flera indikationer (huvud- och halscancer, magcancer, icke-småcellig lungcancer) efter Fas Ib/II-flerindikationsstudien, med syfte att gå vidare med en eller flera registreringar i EU och USA.

Kommande studier utformas med möjlighet till en officiell interimanalys av kliniska data för att tillåta (1) snabbare beslut i fortsättningen och/eller minska riskerna med programmet, och tillåta (2) ett informativt samspel med investerare och allmänhet i enlighet med GCP, ICH E9 och FDA:s riktlinjer.

<sup>1</sup> En pivotal studie är vanligen en Fas III-studie (slutlig) som syftar till marknadsregistrering (godkännande från tillsynsmyndigheter) av läkemedlet.

### SUBCUVAX®/Adenovirusvektor

SUBCUVAX® utgår från samma teknologibas som används för produktion av ilixadencel för att dra nytta av den unika aktiveringsteknologin. Den främsta skillnaden mellan SUBCUVAX® och ilixadencel är att SUBCUVAX® kombineras med tumörantigen, inklusive tumörneoantigen i provrör och injiceras subkutan (under huden), till skillnad från ilixadencels intratumoral injektion.

Adenovirusvektorn förvärvades 2014 i syfte att inkluderas i SUBCUVAX®-konceptet. Prekliniska studier med adenovirusvektorn för utveckling av SUBCUVAX® pågår i samarbete med Uppsala universitet och professor Magnus Essand. Syftet är att undersöka möjligheterna att använda vektorn för produktion av relevanta tumörantigener för att användas i SUBCUVAX®-immunaktiverarceller. Professor Essands grupp har även inlett en klinisk Fas I/II-studie med vektorn för onkolytisk behandling av neuroendokrina tumörer, utan hjälp av SUBCUVAX-cellerna. Immunicum äger inte rättigheterna till denna indikation, men till alla efterföljande indikationer. Bolaget följer utvecklingen med stort intresse eftersom den kan bekräfta vektorns användbarhet även för onkolytisk behandling.

### CD70

Immunicums CD70-plattform gäller för adaptiv immunterapi vilket är en behandlingsstrategi där patientens T-celler isoleras och i vissa fall genetiskt manipuleras till att specifikt känna igen cancerceller. För att få ett tillräckligt antal tumörspecifika T-celler krävs dessutom en expansionsperiod i provröret innan cellerna injiceras tillbaka till patienten. Det finns för närvarande två etablerade expansionsmetoder, "rapid expansion protocol" och "bead expansion protocol".

Idag sker utvecklingen av CD70/CD3-konceptet (protokoll för expansion av CAR-T-celler) i samarbete med professor Magnus Essands forskargrupp. I en artikel med titeln "*Allogeneic lymphocyte-licensed DCs expand T cells with improved anti-tumor activity and resistance to oxidative stress and immunosuppressive factors*" som publicerades den 6 mars 2014 i den amerikanska tidskriften *Molecular Therapy - Methods & Clinical Development* (publicerad av Nature Publishing Group i samarbete med American Society of Gene & Cell Therapy) har professor Essands forskargrupp jämfört Immunicums patenterade expansionsprotokoll, som benämns "CD70-CD3", med etablerade expansionsprotokoll. I artikeln framkommer att T-celler, inklusive Chimeric Antigen Receptor (CAR) transfekterade T-celler som expanderats med Immunicums CD70-protokoll, jämfört med etablerade protokoll, uppvisar en bättre överlevnadsförmåga, bättre förmåga att döda tumörceller i provröret, samt bättre förmåga att på nytt börja expandera vid kontakt med tumörceller när cellerna utsatts för immunhämmande faktorer som speglar den "fiendliga" tumörmiljön, jämfört med etablerade protokoll. Immunicums målsättning är att utvärdera utvecklingen och etableringen av CD70-konceptet som expansionsprotokoll för CAR-T-celler (adaptiv immunterapi) för behandling av solida tumörer.

## Uppdaterad klinisk utvecklingsplan

Efter att Immunicums ledningsgrupp nyligen förstärktes har Bolaget upprättat en uppdaterad klinisk utvecklingsplan med det primära syftet att påvisa ilixadencels terapeutiska potential som en innovativ immunonkologisk behandling mot ett antal solida tumörer.

Den uppdaterade kliniska utvecklingsplanen består av tre delar:

1. Utveckling av de nuvarande indikationerna genom nya studier och fortsättning av pågående studier.
2. Inledande av ytterligare kliniska studier inom nya indikationer och/eller med nya läkemedelskombinationer.
3. Förstärkta insatser inom utveckling av Kemi, Tillverkning och Kontroll (eng. *Chemistry, Manufacturing and Control*; CMC) för att etablera en kommersiell tillverkning.

## Utveckling av nuvarande indikationer

Utvecklingen av de nuvarande indikationerna kommer att ske genom inledande av nya studier och/eller fortsättning av pågående studier. För HCC kan Immunicum komma att gå vidare till en Fas II-studie. Fas II-studien inom RCC, MERECA-studien och Fas I/II-studien inom GIST kommer att fortsätta enligt den uppdaterade kliniska planen. För mer information om MERECA-studien och Fas I/II-studien på GIST, se avsnittet *Verksamhetsbeskrivning – Klinisk strategi för ilixadencel*.

Uppföljningen av MERECA-studien och Fas I/II-studien på GIST kommer båda att finansieras genom emissionslikviden från Företrädesemissionen, medan Fas II-studien på HCC förutsätter att ytterligare finansiering upptas i ett senare skede.

### Fas II-studie inom levercancer (HCC)

Utifrån de lovande resultaten från Fas I/II-studien inom HCC kan Immunicum komma att genomföra en Fas II-studie inom denna indikation. Baserat på dessa lovande data kommer Immunicum att utforska nästa steg i den kliniska utvecklingen inom denna indikation. HCC är en svår och snabbt utvecklande cancer med begränsade behandlingsalternativ. Andra viktiga faktorer att beakta här, är potentialen för sär läkemedelsstatus<sup>1</sup> för HCC i västvärlden.

## Nya kombinationer och indikationer

Immunicum håller för närvarande på att förbereda en klinisk flerindikationsstudie för huvud- och halscancer, icke-småcellig lungcancer och magcancer. Syftet med studien är att utvärdera ilixadencel i kombination med checkpoint-hämmare och studera säkerhet och terapeutisk effekt för en kombinationsbehandling av tre typer av solida tumörer. Studien kommer att inledas under 2018. Emissionslikviden från Företrädesemissionen kommer att användas för att finansiera flerindikationsstudien till fullt utnyttjande (analys av eventuell verkninglöshet och beslut om att gå vidare med viss indikation eller inte). För fortsättning efter fullt utnyttjande kommer ytterligare finansiering att behöva upptas. De tre indikationerna har valts utifrån uppfattningen att de är väl lämpade för behandling med ilixadencel och att de representerar patientpopulationer med stora icke uppfyllda medicinska behov: mindre än 50 procent av patienterna svarar på checkpoint-hämmare i dessa indikationer, och Immunicum har en unik möjlighet att uppvisa terapeutisk effekt hos dessa patienter i kombination med checkpoint-hämmare. Checkpoint-hämmare utgör dessutom standardbehandlingen idag, vilket avsevärt sänker kostnaderna för att genomföra sådana studier. Dessutom begränsas antalet tillgängliga patienter inom vissa indikationer av det stora antalet pågående studier inom det immunonkologiska området. För att minska risken att inte hitta lämpliga patienter har Immunicum noggrant valt ut indikationer där tillgången på patienter förväntas vara god.

### Översikt över flerindikationsstudien

Flerindikationsstudien är en randomiserad, öppen, multicenter, Fas Ib/II-studie som utvärderar säkerhet och effekt från intratumoralt administrerad ilixadencel i kombination med en checkpoint-hämmare hos patienter (1) med långt framskriden huvud- och halscancer, icke-småcellig lungcancer och matstrups- och magcancer samt (2) som är kandidater för behandling med checkpoint-hämmare i standarddoser för dessa indikationer.

Flerindikationsstudien kombinerar Faserna Ib och II, det vill säga omfattar resultat gällande säkerhet och klinisk aktivitet samtidigt som den innehåller preliminära beslutpunkter från en inledande säkerhetsfas upp till expansion av varje patientpopulation i studien, vilket ger studieledare, ledningen och aktieägarna maximal insyn och kontroll.

<sup>1</sup> Sär läkemedelsstatus är en särskild status som ges till läkemedel som är till för att behandla en ovanlig sjukdom. Statusen ger läkemedlets sponsor ett antal utvecklingsincitament, såsom skattelättnader för kliniska studier.

Det finns tre syften med flerindikationsstudien:

- att påvisa kombinationens **kliniska säkerhet**: genom att visa att ilixadencel kan vara säkert i kombination med en checkpoint-hämmare.
- att påvisa **verkningsmekanismen**: genom att visa att ilixadencel ger ett tumorspecifikt immunsvär.
- att påvisa den **förbättrade kliniska effekten**: genom att visa att kombinationen har en bättre effekt i termer av klinisk aktivitet jämfört med checkpoint-hämmaren som enda behandling i patienter med solida tumörer.

**Studiedesign: fler specifikaationer**

Detta är en randomiserad, öppen, multicenter, kontrollerad, Fas Ib/II-studie på patienter med långt framskriden (inoperabel eller metastaserad) huvud- och halscancer, icke-småcellig lungcancer och mag- eller matstrupscancer. Rekryteringen till dessa tre histologiska<sup>1</sup> undergrupper kommer ske i separata undergrupper.

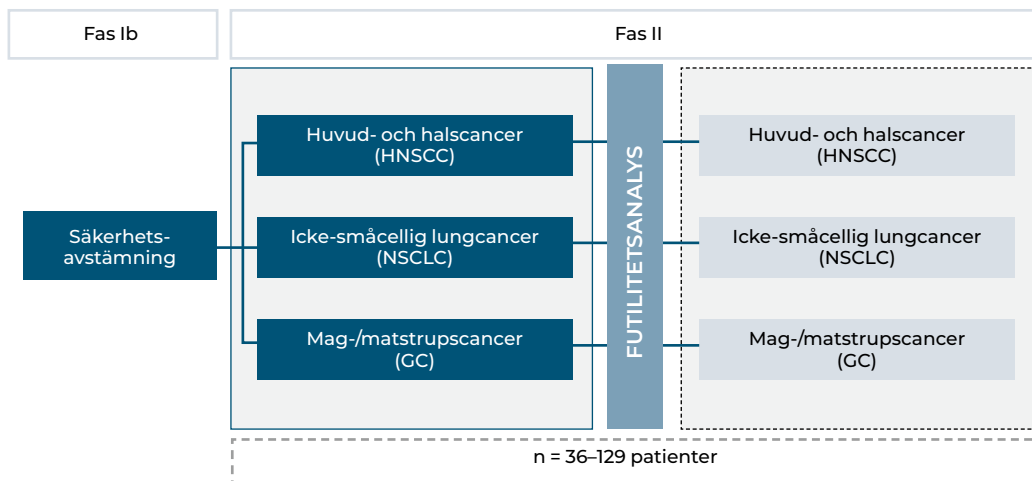
Fas Ib-delen av studien består av en inledande säkerhetsfas med målet att bekräfta att kombinationen av ilixadencel och en checkpoint-hämmare som läkaren väljer är säker.

Fas II-delen av studien omfattar samtliga patienter som randomiseras i olika separata undergrupper. Effektbeslut verkställs i två steg med en mellanliggande analys av eventuell verkningslöshet i vart och ett av de tre skikten, då beslut fattas om ett skikt ska utökas eller inte utifrån förutbestämda kriterier.

Det finns dessutom en kontrollgrupp för att jämföra patienter som får ilixadencel plus en checkpoint-hämmare i termer av säkerhet och klinisk aktivitet med patienter som får standardbehandlingen som består av en checkpoint-hämmare som enda behandling.

För att garantera att översynen är av hög kvalitet kommer det att tillsättas en datatillsynsnämnd (eng. *data safety monitoring board*; DSMB) specifikt för studien för att övervaka utförandet av studien, säkerhet samt att analysera effektivitetsdata.

Under förutsättning att inga allvarliga frågor om säkerheten uppstår är det lägsta antalet utvärderingsbara patienter som rekryteras 36 och det högsta antalet är 129 i detta skede av förberedelserna inför studien. De angivna antalen ger en god uppfattning av vilken storleksordning som kan förväntas och kan komma att stiga under processen fram till finalt protokoll.



<sup>1</sup> Avser strukturen hos organiska vävnader, speciellt mikroskopisk struktur.



### Förstärkta insatser inom utveckling av CMC-processer

För att förbereda för ett lyckat utfall av MERECA-studien och se till att ingen tid går förlorad i utvecklingsprocessen är Immunicum av uppfattningen att det är nödvändigt att ytterligare stärka insatserna inom CMC för att ha en kommersiellt färdig process på plats enligt kraven från EU:s och USA:s tillsynsmyndigheter för att inleda pivotala studier. Genom att inleda de förberedelser som krävs för att utveckla den aktuella robusta utvecklingsklassade tillverkningsprocessen till en tillverkningsprocess som är redo för kommersiellt bruk kan Bolaget uppfylla de regulatoriska kraven i ett tidigt skede och därmed vara strategiskt positionerade att få ut mesta möjliga värde från de kliniska studier som har genomförts hittills. Utöver insatserna för att utveckla den nuvarande robusta utvecklingsprocessen till kommersiell tillverkning kommer Bolaget även att utveckla CMC-processen för att göra den lämplig för produktion av de mängder som behövs i flerindikationsstudien. Den garanterade emissionslikviden från Företrädesemissionen kommer endast att användas för att finansiera de förberedelser som krävs för flerindikationsstudien, och inte utvecklingen till kommersiell tillverkning, vilket innebär att denna utveckling kommer att initieras i ett senare skede om endast den garanterade delen av Företrädesemissionen tecknas. Den del av emissionslikviden som ej är garanterad, vilken uppgår till högst 23 MSEK, kommer användas till att påbörja utvecklingsarbetet av CMC-processen, för att på så vis lägga grunden för en kommersiellt redo tillverkningsprocess.

### Finansiering av den uppdaterade kliniska utvecklingsplanen

Den uppdaterade kliniska utvecklingsplanen kommer delvis att finansieras genom den garanterade likviden på 200 MSEK från Företrädesemissionen som genomförs som en del av Erbjudandet. De delar av den kliniska utvecklingsplanen som kommer att vara finansierade inkluderar:

- Slutförandet av MERECA-studien
- Slutförandet av Fas I/II-studien på GIST
- Flerindikationsstudien på huvud- och halscancer, icke småcellig lungcancer och magcancer till analysen inför beslut om att gå vidare med en viss indikation eller inte (futilitetsanalysen), det vill säga säkerhetsfasen i Fas Ib och första delen av Fas II-studien
- Utveckling av CMC-processen till en nivå som är tillräcklig för produktion av de batcher som behövs i flerindikationsstudien

Följande delar av den kliniska utvecklingsplanen förutsätter att ytterligare finansiering om 150–200 MSEK tas upp i ett senare skede:

- Fas II-studie i HCC
- Fortsättning av flerindikationsstudien efter futilitetsanalysen, det vill säga Fas II-delen av studien
- Utveckling av den nuvarande CMC-processen till en tillverkningsprocess i kommersiell skala. Dock kommer den del av emissionslikviden som ej är garanterad, vilken uppgår till högst 23 MSEK, användas till att inleda arbetet med den kommersiella tillverkningsprocessen

### Patent

Ilixadencel, SUBCUVAX®, adenovirusvektorn och CD70 samt tillverkningsprocessen för ilixadencel och SUBCUVAX® skyddas av beviljade patent och patentansökningar i sammanlagt sju patentfamiljer i flera länder i Europa, Asien och USA. För en fullständig redovisning av Bolagets patentportfölj, se avsnitt *Legala frågor och övrig information – Patent*.

### Robust utvecklingsklassad tillverkningsprocess på plats

Immunoterapier med immunaktiverare som baseras på neoantigen, där patientens neoantigen först karaktäriseras och sedan syntetiseras *in vitro* (i provröret) prövas för närvarande i flera kliniska studier. På det rent praktiska planet så inkluderar dock denna tillverkningsprocess många hinder som måste övervinnas. Dessutom är denna tillverkning helt patientberoende, det vill säga kan endast utföras efter att neoantigenen karaktäriserats från en vävnadsbit från patientens egen tumör vilket innebär en stor logistisk utmaning.

Ett rationellt sätt att komma förbi det praktiska problem som produktion av neoantigen innebär är att utnyttja patientens existerande tumör (eller en metastas från denna) som en direkt källa för neoantigen genom att injicera en immunaktiverare direkt in i tumören. Detta kommer att rekrytera immuncellerna till neoantigenen för en direkt interaktion, i stället för att först behöva identifiera patientens specifika tumörmutationer, producera motsvarande tumörneoantigen och sedan kombinera dessa antigen med en immunaktiverare innan administrering.

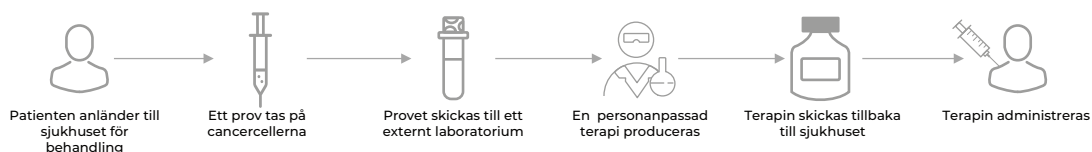
Det allogena konceptet utgör dessutom grunden och möjligheterna till skalbar produktion. Produk-

tionsmetoden för ilixadencel har en kort omsättningstid från start till slut och använder rutininstrument, vilket underlättar överföring av processen till flera specialiserade produktionsenheter. Tidigare har produktion endast skett på Cancer Centrum Karolinska, men produktion har nu även etablerats på BionTech IMFS GmbH i Tyskland, vilket ger möjlighet att producera större kvantiteter i en flexibel och skalbar miljö. Etableringen på nytt tillverkningsställe har även inneburit ytterligare granskning av tillverkningsprocessen av regionala myndigheter i enlighet med tysk lag. Dessa myndigheters genomlysning och godkännande av klinisk tillverkning har bekräftat att processen uppfyller kraven på GMP efter internationell tolkning.

Immunicum arbetar med samarbetspartners för att utveckla produktions- och logistikprocessen med fokus på uppskalning och kostnadseffektivitet med bibehållen kvalitet. Dagens koncept har utvecklats för att passa normala behandlingsrutiner och därför har antalet handhavandesteg på sjukhusen kontinuerligt minskats. Förenklade rutiner ökar också antalet sjukhus som kan hantera slutprodukten ilixadencel. Att ilixadencel kan lagerföras (eng. *off-the-shelf*) möjliggör förvaring på centrallager eller direkt på sjukhusen, vilket även ger frihet i planeringen av framtida logistikkedjor. Pågående processutveckling inkluderar även patentsökta metoder för att ytterligare skala upp och kostnadseffektivisera tillverkningsprocessen för ilixadencel.

Tillverkningsprocessen för SUBCUVAX® är samma som processen för ilixadencel. CD70 är för närvarande i ett prekliniskt skede och tillverkningsprocessen är därför under utveckling.

### Produktion av neoantigen-baserade immunaktiverare ex vivo (i provrör)



### Produktion av ilixadencel

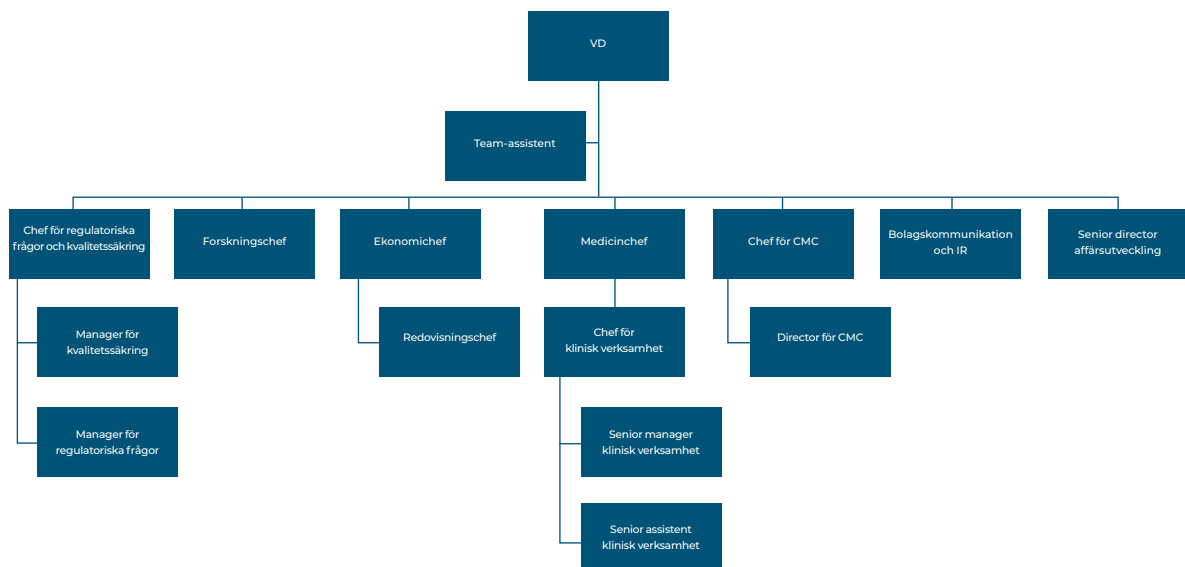


### Policy för forskning och utveckling

Immunicums affärsidé är att gå vidare med immunbaserade cancerbehandlingar genom kliniska Fas II-studier och genomföra ytterligare utveckling, samarbete, eller licensiering av produktkandidaterna till större läkemedelsföretag genom pivotala studier eller Fas III-utveckling för att få ut produkterna på marknaden utan dröjsmål. Bolaget utreder kontinuerligt vetenskapliga upptäckter som anses relevanta och som bör skyddas. För mer information om

Immunicums patent, se avsnittet *Legala frågor och övrig information*. Immunicum har i anslutning till ett forskningssamarbete med professor Magnus Essands forskningsgrupp samfinansierat projektet med omkring 900 000 SEK under räkenskapsåret 2014/2015, omkring 1 050 000 SEK under räkenskapsåret 2015/2016 och omkring 500 000 SEK under perioden 1 juli 2016–31 december 2016. Under innevarande räkenskapsår 2017 har Bolaget samfinansierat projektet med omkring 900 000 SEK.

### Organisation



### Anställda

I oktober 2017 hade Immunicum 13 anställda. Därutöver hade Bolaget tre konsulter som arbetar på deltid.

# Utvald historisk finansiell information

*Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2014/2015 och 2015/2016 omfattar perioden 1 juli 2014 till 30 juni 2015 respektive 1 juli 2015 till 30 juni 2016. Bolagets senaste årsredovisning omfattar perioden 1 juli 2016 till 31 december 2016. Efter beslut på årsstämman den 26 oktober 2016 har Bolagets räkenskapsår lagts om och omfattar sedan den 1 januari 2017 kalenderår, 1 januari till 31 december.*

*Den finansiella information i sammandrag som presenteras i detta avsnitt avseende helår, samt nyckeltal som beräknas enligt IFRS, är hämtad från Immunicums reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2014/2015, 2015/2016 samt för det förkortade räkenskapsåret 1 juli 2016 till 31 december 2016. Årsredovisningarna är upprättade i enlighet med årsredovisningslagen och med tillämpning av rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 anger att Bolaget i sin årsredovisning ska tillämpa IFRS, så som de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och tryggandelagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.*

*Informationen gällande perioden 1 juli 2015 till 31 december 2015 är hämtad från den oreviderade delårsrapporten för samma period. Informationen gällande de första nio månaderna 2016 och 2017 är hämtade från den oreviderade men översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari 2017 till 30 september 2017. Delårsrapporten är ej reviderad men har granskats av Bolagets revisor i enlighet med standard för översiktlig granskning ISRE 2410, översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. Jämförelseperioden 1 januari till 30 september 2016 har framräknats på basis av delårsrapporten för 1 juli 2015 till 31 mars 2016, bokslutskommunikén för 2015/2016 samt delårsrapporten för 1 juli 2016 till 30 september 2016.*

*Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet Kommentarer till den finansiella utvecklingen, Eget kapital, skulder och annan finansiell information samt Bolagets fullständiga finansiella information för räkenskapsåren 2014/2015, 2015/2016 och 1 juli 2016 till 31 december 2016 samt från delårsrapporterna för perioderna 1 juli 2015 till 31 december 2015 och 1 januari 2017 till 30 september 2017, med tillhörande noter och revisionsberättelser, som införlivats i Prospektet genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.*

*Angivna belopp i avsnittet Utvald historisk finansiell information redovisas avrundade till tusentals SEK, medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Avrundning kan medföra att vissa sammanställningar till synes inte summerar.*



Resultaträkning i sammandrag

Belopp (TSEK)	Ej reviderad (ISRE 2410) Jan 2017 – sep 2017	Ej reviderad Jan 2016 – sep 2016	Reviderad Jul 2016 – dec 2016	Ej reviderad Jul 2015 – dec 2015	Reviderad Jul 2015 – jun 2016	Reviderad Jul 2014 – jun 2015
Nettoomsättning	–	–	–	–	–	–
Övriga rörelseintäkter	135	–	–	–	–	160
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>						
Övriga externa kostnader	–49 043	–27 029	–26 303	–15 069	–33 378	–30 638
Personalkostnader	–12 141	–9 238	–10 205	–3 917	–9 965	–5 776
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	–53	–62	–40	–41	–83	–84
Övriga rörelsekostnader	–143	–286	–189	–19	–217	–66
<b>Rörelseresultat</b>	<b>–61 245</b>	<b>–36 614</b>	<b>–36 737</b>	<b>–19 047</b>	<b>–43 643</b>	<b>–36 404</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	42	33	11	20	813
Räntekostnader och liknande resultatposter	–267	–42	–90	–258	–300	–24
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>–61 512</b>	<b>–36 614</b>	<b>–36 794</b>	<b>–19 294</b>	<b>–43 923</b>	<b>–35 615</b>
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>–61 512</b>	<b>–36 614</b>	<b>–36 794</b>	<b>–19 294</b>	<b>–43 923</b>	<b>–35 615</b>
<b>SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>–61 512</b>	<b>–36 614</b>	<b>–36 794</b>	<b>–19 294</b>	<b>–43 923</b>	<b>–35 615</b>

## Balansräkning i sammandrag

Belopp (TSEK)	Ej reviderad (ISRE 2410) 30 sep 2017	Ej reviderad 30 sep 2016	Reviderad 31 dec 2016	Ej reviderad 31 dec 2015	Reviderad 30 jun 2016	Reviderad 30 jun 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Tecknat men ej inbetalt kapital	-	-	-	-	16 688	-
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>						
<b>Materiella anläggnings-tillgångar</b>						
Inventarier	87	160	140	222	181	264
<b>Finansiella anläggnings-tillgångar</b>						
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1	1	1	1	1	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>88</b>	<b>161</b>	<b>141</b>	<b>223</b>	<b>182</b>	<b>265</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>						
<b>Kortfristiga fordringar</b>						
Skattefordringar	283	243	263	-	101	-
Övriga fordringar	2 019	2 814	1 884	1 218	3 641	1 232
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 119	3 409	6 856	397	4 185	1 372
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>6 421</b>	<b>6 466</b>	<b>9 003</b>	<b>1 615</b>	<b>7 928</b>	<b>2 604</b>
Kortfristiga placeringar <sup>1</sup>	9 527	9 527	9 527	9 527	9 493	35 427
Kassa och bank	43 586	119 505	102 899	43 579	119 949	32 738
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>59 533</b>	<b>135 498</b>	<b>121 429</b>	<b>54 721</b>	<b>137 370</b>	<b>70 769</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>59 621</b>	<b>135 659</b>	<b>121 570</b>	<b>54 944</b>	<b>154 240</b>	<b>71 034</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
<b>EGET KAPITAL</b>						
<b>Bundet eget kapital</b>						
Aktiekapital	1 298	1 298	1 298	1 002	1 214	1 002
Pågående nyemissioner	-	-	-	-	84	-
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>1 298</b>	<b>1 298</b>	<b>1 298</b>	<b>1 002</b>	<b>1 298</b>	<b>1 002</b>
<b>Fritt eget kapital</b>						
Överkursfond	252 535	252 535	252 535	134 355	252 535	134 355
Balanserat resultat	-151 447	-90 024	-114 653	-70 730	-70 730	-35 116
Periodens resultat	-61 512	-36 614	-36 794	-19 294	-43 923	-35 615
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>39 576</b>	<b>125 897</b>	<b>101 088</b>	<b>44 332</b>	<b>137 882</b>	<b>63 625</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>40 874</b>	<b>127 195</b>	<b>102 386</b>	<b>45 333</b>	<b>139 180</b>	<b>64 627</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>						
Övriga långfristiga skulder	850	850	850	850	850	850
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>						
Leverantörsskulder	2 623	2 140	5 041	3 047	5 044	2 453
Övriga skulder	331	216	1 044	155	200	104
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14 944	5 258	12 249	5 559	8 966	3 000
<b>Summa skulder</b>	<b>18 747</b>	<b>8 464</b>	<b>19 184</b>	<b>9 611</b>	<b>15 060</b>	<b>6 407</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>59 621</b>	<b>135 659</b>	<b>121 570</b>	<b>54 944</b>	<b>154 240</b>	<b>71 034</b>

<sup>1</sup> Avser kortsiktiga investeringar i aktie- och räntefonder.

## Kassaflödesanalys i sammandrag

Den löpande verksamheten (TSEK)	Ej reviderad (ISRE 2410)	Ej reviderad	Reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
	Jan 2017 – sep 2017	Jan 2016 – sep 2016	Jul 2016 – dec 2016	Jul 2015 – dec 2015	Jul 2015 – jun 2016	Jul 2014 – jun 2015
Rörelseresultat före finansiella poster	-61 245	-36 614	-36 737	-19 047	-43 643	-36 404
Avskrivningar och andra icke kassaflödespåverkande poster	53	62	40	41	83	84
Erhållen ränta	0	42	0	11	20	386
Erlagd ränta	-267	-42	-90	-9	-17	-24
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före föränd- ringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-61 459</b>	<b>-36 552</b>	<b>-36 787</b>	<b>-19 003</b>	<b>-43 558</b>	<b>-35 957</b>
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar	2 583	-4 851	-1 076	989	-5 323	-1 258
Ökning/minskning av leverantörsskulder	-2 418	-907	-3	594	2 590	1 430
Ökning/minskning av övriga kortfristiga skulder	1 981	-240	4 127	2 610	6 062	-4 317
<b>Förändring i rörelsekapitalet</b>	<b>2 146</b>	<b>-5 998</b>	<b>3 049</b>	<b>4 193</b>	<b>3 329</b>	<b>-4 145</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-59 313</b>	<b>-42 550</b>	<b>-33 738</b>	<b>-14 810</b>	<b>-40 229</b>	<b>-40 102</b>
<b>Investeringsverksamheten (TSEK)</b>	<b>Jan 2017 – sep 2017</b>	<b>Jan 2016 – sep 2016</b>	<b>Jul 2016 – dec 2016</b>	<b>Jul 2015 – dec 2015</b>	<b>Jul 2015 – jun 2016</b>	<b>Jul 2014 – jun 2015</b>
Förvärv av kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	-35 000
Försäljning av kortfristiga placeringar	-	-	-	25 651	25 651	-
<b>Kassaflöde från investerings- verksamheten<sup>1</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 651</b>	<b>25 651</b>	<b>-35 000</b>
<b>Finansieringsverksamheten (TSEK)</b>	<b>Jan 2017 – sep 2017</b>	<b>Jan 2016 – sep 2016</b>	<b>Jul 2016 – dec 2016</b>	<b>Jul 2015 – dec 2015</b>	<b>Jul 2015 – jun 2016</b>	<b>Jul 2014 – jun 2015</b>
Nyemission	-	130 688	16 688	-	114 000	-
Emissionskostnader	-	-12 212	-	-	-12 212	-
<b>Kassaflöde från finansie- ringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>118 476</b>	<b>16 688</b>	<b>-</b>	<b>101 788</b>	<b>-</b>
<b>Kassaflöde för perioden</b>	<b>-59 313</b>	<b>75 926</b>	<b>-17 050</b>	<b>10 841</b>	<b>87 210</b>	<b>-75 102</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>102 899</b>	<b>43 579</b>	<b>119 949</b>	<b>32 738</b>	<b>32 738</b>	<b>107 841</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>43 586</b>	<b>119 505</b>	<b>102 899</b>	<b>43 579</b>	<b>119 949</b>	<b>32 738</b>

<sup>1</sup> Avser kortsiktiga investeringar i aktie- och räntefonder.

## Nyckeltal

Nedan följer Bolagets nyckeltal som omfattas av den historiska finansiella informationen. Prospektet innehåller vissa alternativa finansiella nyckeltal som inte beräknas enligt Immunicums tillämpade redovisningsprinciper IFRS. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor men beräknats utifrån siffror i de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2014/2015, 2015/2016 och 1 juli 2016 till 31 december 2016, samt utifrån siffror i den ej reviderade delårsrapporten för perioden 1 juli 2015 till 31 december 2015 och den ej reviderade men översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari 2017 till 30 september 2017. Bolagets uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa investerare och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Immunicums nyckeltal som inte beräknats enligt Bolagets tillämpade redovisningsprinciper är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat ifrån, eller som substitut för, Immunicums finansiella information som upprättas enligt de redovisningsprinciper som Bolaget tillämpar.

	Jan 2017 – sep 2017	Jan 2016 – sep 2016	Jul 2016 – dec 2016	Jul 2015 – dec 2015	Jul 2015 – jun 2016	Jul 2014 – jun 2015
<b>IFRS-nyckeltal</b>						
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-2,37	-1,65	-1,42	-0,96	-2,18	-1,78
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-2,37	-1,65	-1,42	-0,96	-2,18	-1,78
<b>Alternativa nyckeltal</b>						
Kassalikviditet	333 %	1 780 %	662 %	625 %	967 %	1 273 %
Soliditet	69 %	94 %	84 %	83 %	90 %	91 %
EBITDA (TSEK)	-61 192	-36 552	-36 697	-19 005	-43 560	-36 320
Finansnetto (TSEK)	-267	0	-57	-247	-280	789
Antal anställda <sup>1</sup>	10	9	11	7	8	5

1 Ej alternativt nyckeltal, övrigt nyckeltal som ej är definierat enligt IFRS.

## Definitioner av nyckeltal

Nyckeltal	Definition
Resultat per aktie före utspädning	Periodens resultat dividerat med ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier.
Resultat per aktie efter utspädning	Periodens resultat dividerat med ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier med tillägg för utspädningseffekten för potentiella aktier.
Antal anställda	Antal anställda räknat vid periodens slut.

## Definitioner av alternativa nyckeltal (ej definierade enligt IFRS)

Nyckeltal	Definition	Motivering
Kassalikviditet	Omsättningstillgångar vid utgången av perioden dividerat med kortfristiga skulder vid utgången av perioden.	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare användbar information om Bolagets förmåga att betala tillbaka sina kortfristiga skulder.
Soliditet	Periodens utgående eget kapital dividerat med periodens utgående balansomslutning.	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare användbar information om Bolagets kapitalstruktur.
EBITDA	Rörelseresultat före räntor samt av- och nedskrivningar.	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare användbar information om hur mycket av resultatet som genererats av den löpande verksamheten.
Finansnetto	Nettot av ränteintäkter och räntekostnader.	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare användbar information om Bolagets totala nettokostnad för dess räntebärande skulder och tillgångar.

## Härledning av alternativa nyckeltal (ej definierade enligt IFRS)

HÄRLEDNING AV NYCKELTAL	Jan 2017 – sep 2017	Jan 2016 – sep 2016	Jul 2016 – dec 2016	Jul 2015 – dec 2015	Jul 2015 – jun 2016	Jul 2014 – jun 2015
Omsättningstillgångar (TSEK)	59 533	135 498	121 429	54 721	137 370	70 769
Kortfristiga skulder (TSEK)	17 897	7 614	18 334	8 761	14 210	5 557
<b>Kassalikviditet</b>	<b>333 %</b>	<b>1 780 %</b>	<b>662 %</b>	<b>625 %</b>	<b>967 %</b>	<b>1 273 %</b>
Eget kapital (TSEK)	40 874	127 195	102 386	45 333	139 180	64 627
Balansomslutning (TSEK)	59 621	135 659	121 570	54 944	154 240	71 034
<b>Soliditet</b>	<b>69 %</b>	<b>94 %</b>	<b>84 %</b>	<b>83 %</b>	<b>90 %</b>	<b>91 %</b>
Rörelseresultat (TSEK)	-61 245	-36 614	-36 737	-19 047	-43 643	-36 404
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar (TSEK)	53	62	40	41	83	84
<b>EBITDA (TSEK)</b>	<b>-61 192</b>	<b>-36 552</b>	<b>-36 697</b>	<b>-19 005</b>	<b>-43 560</b>	<b>-36 320</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter (TSEK)	0	42	33	11	20	813
Räntekostnader och liknande resultatposter (TSEK)	-267	-42	-90	-258	-300	-24
<b>Finansnetto (TSEK)</b>	<b>-267</b>	<b>0</b>	<b>-57</b>	<b>-247</b>	<b>-280</b>	<b>789</b>

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet Utvald historisk finansiell information, Eget kapital, skulder och annan finansiell information samt Bolagets fullständiga finansiella information för räkenskapsåren 2014/2015, 2015/2016 och 1 juli 2016 till 31 december 2016 samt från delårsrapporterna för perioderna 1 juli 2015 till 31 december 2015 och 1 januari 2017 till 30 september 2017, med tillhörande noter och revisionsberättelser, som införlivats i Prospektet genom hänvisning. Delårsrapporten för perioden 1 januari 2017 till 30 september 2017 har granskats av Bolagets revisor i enlighet med standard för översiktlig granskning ISRE 2410, översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. Jämförelseperioden 1 januari till 30 september 2016 har framräknats på basis av delårsrapporten för 1 juli 2015 till 31 mars 2016, bokslutskommunikén för 2015/2016 samt delårsrapporten för 1 juli 2016 till 30 september 2016.

## Grunder för redovisningens upprättande

Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2014/2015, 2015/2016 och 1 juli 2016 till 31 december 2016 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och med tillämpning av rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 anger att Bolaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och tryggandelagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Intäktsredovisning sker i enlighet med RFR 2. Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden, om inget annat angetts i de finansiella rapporterna. Fordringar är redovisade till anskaffningsvärde minskat med eventuell nedskrivning. Fortsättningsvis är materiella anläggningstillgångar värderade till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde och sker linjärt över tillgångens beräknade livslängd. Inventarier skrivs av över fem år, det vill säga med 20 procent per år.

Utvecklingsutgifter aktiveras tidigast när ett läkemedelsutvecklingsprojekt befinner sig i Fas III. Fortsättningsvis kostnadsförs nämnda utgifter i resultaträkningen till dess att de nya kriterierna för aktivering är uppfyllda. De statliga stöd (intäkter) som Bolaget erhåller för forskning redovisas i resultaträkningen som övriga intäkter.

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

## Omsättning och resultat

Immunicum är ett biomedicinskt företag som utvecklar cancerimmunaktiverare som studeras i klinisk fas inom flera indikationer. Därför har Bolaget inga försäljningsintäkter att redovisa.

### 1 januari 2017–30 september 2017 jämfört med 1 januari 2016–30 september 2016

Belopp som står utan parenteser avser perioden 1 januari 2017 till 30 september 2017 och belopp som står inom parenteser avser perioden 1 januari 2016 till 30 september 2016.

Bolaget redovisade ingen nettoomsättning under perioden 1 januari 2017 till 30 september 2017 vilket var i likhet med motsvarande föregående period. Övriga rörelseintäkter uppgick till 135 TSEK (0 SEK).

Ersättningar till anställda uppgick till 12,1 MSEK (9,2 MSEK). Antal anställda ökade från nio till tio personer. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 53 TSEK (62 TSEK). Övriga externa kostnader uppgick till 49,0 MSEK (27,0 MSEK). Förändringen i övriga externa kostnader beror huvudsakligen på ökade kostnader för kliniska prövningar.

Bolagets EBITDA uppgick till –61,2 MSEK (–36,6 MSEK) och rörelseresultatet uppgick till –61,2 MSEK (–36,6 MSEK). Förändringen i Bolagets rörelseresultat beror huvudsakligen på ökade kostnader för kliniska prövningar samt ökade personalkostnader på grund av fler antal anställda. Finansnettot uppgick till –267 TSEK (0,2 TSEK). Resultatet före skatt uppgick till –61,5 MSEK (–36,6 MSEK). Bolagets kostnader under perioderna är huvudsakligen hänförliga till forskning och utveckling. Det föreligger inga andra omständigheter som väsentligen har påverkat Bolagets rörelseresultat under perioden. Bolaget har ingen skattekostnad då det ej uppvisat någon vinst under jämförda perioder.

### 1 juli 2016–31 december 2016 jämfört med 1 juli 2015–31 december 2015

Belopp som står utan parenteser avser perioden 1 juli 2016 till 31 december 2016 och belopp som står inom parenteser avser perioden 1 juli 2015 till 31 december 2015.

Bolaget redovisade ingen nettoomsättning eller övriga rörelseintäkter under perioden 1 juli 2016 till 31 december 2016 vilket var i likhet med motsvarande föregående period.

Ersättningar till anställda uppgick till 10,2 MSEK (3,9 MSEK). Antal anställda ökade från sju till elva personer. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 40 TSEK (41 TSEK). Övriga externa kostnader uppgick till 26,3 MSEK (15,1 MSEK). Förändringen i övriga externa kostnader beror huvudsakligen på ökade kostnader för kliniska prövningar.

Bolagets EBITDA uppgick till –36,7 MSEK (–19,0 MSEK) och rörelseresultat uppgick till –36,7 MSEK (–19,0 MSEK). Förändringen i Bolagets rörelseresultat beror huvudsakligen på ökade kostnader för kliniska prövningar samt ökade personalkostnader på grund av fler antal anställda. Finansnettot uppgick till –57 TSEK (–247 TSEK). Resultatet före skatt uppgick till –36,8 MSEK (–19,3 MSEK). Bolagets kostnader under perioderna har huvudsakligen varit hänförliga till forskning och utveckling. Det föreligger inga andra omständigheter som väsentligen har påverkat Bolagets rörelseresultat under perioden. Bolaget har ingen skattekostnad då det ej uppvisat någon vinst under jämförda perioder.

### 1 juli 2015–30 juni 2016 jämfört med 1 juli 2014–30 juni 2015

Belopp som står utan parenteser avser perioden 1 juli 2015 till 30 juni 2016 och belopp som står inom parenteser avser perioden 1 juli 2014 till 30 juni 2015.

Bolaget redovisade ingen nettoomsättning under räkenskapsåret 2015/2016, vilket var i likhet med föregående räkenskapsår. Övriga rörelseintäkter uppgick till 0 SEK (160 TSEK).

Ersättningar till anställda ökade till 10,0 MSEK (5,8 MSEK), på grund av att antalet anställda ökade. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 83 TSEK (84 TSEK). Övriga externa kostnader uppgick till 33,4 MSEK (30,6 MSEK). Förändringen i övriga externa kostnader beror huvudsakligen på ökade kostnader för kliniska prövningar.

Bolagets EBITDA uppgick till –43,6 MSEK (–36,3 MSEK) och rörelseresultat uppgick till –43,6 MSEK (–36,4 MSEK). Förändringen i rörelseresultatet berodde huvudsakligen på ökade kostnader för kliniska prövningar samt ökade personalkostnader på grund av fler antal anställda. Finansnettot uppgick till –280 TSEK (789 TSEK). Resultatet före skatt uppgick till –43,9 MSEK (–35,6 MSEK). Bolagets kostnader under perioderna har huvudsakligen varit hänförliga till forskning och utveckling. Det finns inga övriga faktorer som under perioden på ett påtagligt sätt har påverkat Bolagets rörelseresultat. Bolaget har ingen skattekostnad då det ej uppvisat någon vinst under jämförda perioder.

### Kassaflöden

#### 1 januari 2017–30 september 2017 jämfört med 1 januari 2016–30 september 2016

Belopp som står utan parenteser avser perioden 1 januari 2017 till 30 september 2017 och belopp som står inom parenteser avser perioden 1 januari 2016 till 30 september 2016.

Vid slutet av perioden uppgick Bolagets likvida medel till 43,6 MSEK (119,5 MSEK). Periodens kassaflöde uppgick till totalt –59,3 MSEK (75,9 MSEK). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –59,3 MSEK (–42,5 MSEK), vilket huvudsakligen berott på kostnadsutvecklingen. Rörelsekapitalförändringar påverkade kassaflödet med 2,1 MSEK (–6,0 MSEK). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 SEK (0 SEK). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 SEK (118,5 MSEK). Skillnaden mellan perioderna förklaras av genomförd nyemission.

#### 1 juli 2016–31 december 2016 jämfört med 1 juli 2015–31 december 2015

Belopp som står utan parenteser avser perioden 1 juli 2016 till 31 december 2016 och belopp som står inom parenteser avser perioden 1 juli 2015 till 31 december 2015.

Vid slutet av perioden uppgick Bolagets likvida medel till 102,9 MSEK (43,6 MSEK). Periodens kassaflöde uppgick till totalt –17,1 MSEK (10,8 MSEK). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –33,7 MSEK (–14,8 MSEK), vilket huvudsakligen berott på kostnadsutvecklingen. Rörelsekapitalförändringar påverkade kassaflödet med 3,0 MSEK (4,2 MSEK). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 SEK (25,7 MSEK), vilket är hänförligt till en avyttring av en kortsiktig fondplacering under 2015. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 16,7 MSEK (0 SEK). Skillnaden mellan perioderna förklaras av genomförd nyemission.

### 1 juli 2015–30 juni 2016 jämfört med 1 juli 2014–30 juni 2015

Belopp som står utan parenteser avser perioden 1 juli 2015 till 30 juni 2016 och belopp som står inom parenteser avser perioden 1 juli 2014 till 30 juni 2015.

Vid slutet av räkenskapsåret 2015/2016 uppgick Bolagets likvida medel till 119,9 MSEK (32,7 MSEK). Räkenskapsårets kassaflöde uppgick till totalt 87,2 MSEK (-75,1 MSEK). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -40,2 MSEK (-40,1 MSEK). Rörelsekapitalförändringar påverkade kassaflödet med 3,3 MSEK (-4,1 MSEK). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 25,7 MSEK (-35,0 MSEK), vilket huvudsakligen berott på en avyttring av en kortsiktig fondinvestering förvärvad under föregående period. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 101,8 MSEK (0 SEK). Skillnaden mellan perioderna förklaras av genomförd nyemission.

### Likviditet och finansiell ställning

#### 30 september 2017 jämfört med 30 september 2016

Belopp som står utan parenteser avser den 30 september 2017 och belopp som står inom parenteser avser den 30 september 2016.

Den 30 september 2017 uppgick eget kapital till 40,9 MSEK (127,2 MSEK). Minskningen på 86,3 MSEK var huvudsakligen hänförlig till förlusten för perioden. Den 30 september 2017 uppgick likvida medel<sup>1</sup> till 53,1 MSEK (129,0 MSEK). Minskningen på 75,9 MSEK beror huvudsakligen på de förändringar som beskrivs ovan i avsnittet *Kassaflöden*. Per den 30 september 2017 uppgick Bolagets skulder till 18,7 MSEK (8,5 MSEK). Ökningen på 10,2 MSEK avser huvudsakligen en ökning i upplupna kostnader.

#### 31 december 2016 jämfört med 31 december 2015

Belopp som står utan parenteser avser den 31 december 2016 och belopp som står inom parenteser avser den 31 december 2015.

Den 31 december 2016 uppgick eget kapital till 102,4 MSEK (45,3 MSEK). Ökningen på 57,1 MSEK avsåg huvudsakligen företrädesemissionen som genom-

fördes under 2016. Den 31 december 2016 uppgick Bolagets likvida medel till 112,4 MSEK (53,1 MSEK). Ökningen på 59,3 MSEK beror huvudsakligen på de förändringar som beskrivs ovan i avsnittet *Kassaflöden*. Per den 31 december 2016 uppgick Bolagets skulder till 19,2 MSEK (9,6 MSEK). Ökningen på 9,6 MSEK avsåg huvudsakligen ökning av leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader.

#### 30 juni 2016 jämfört med 30 juni 2015

Belopp som står utan parenteser avser den 30 juni 2016 och belopp som står inom parenteser avser den 30 juni 2015.

Den 30 juni 2016 uppgick eget kapital till 139,2 MSEK (64,6 MSEK). Ökningen på 74,6 MSEK avser huvudsakligen företrädesemissionen som genomfördes under 2016. Den 30 juni 2016 uppgick Bolagets likvida medel till 129,4 MSEK (68,2 MSEK). Ökningen på 61,2 MSEK avsåg huvudsakligen förändringar beskrivna i avsnittet *Kassaflöden* ovan. Per den 30 juni 2016 uppgick Bolagets skulder till 15,1 MSEK (6,4 MSEK). Ökningen på 8,7 MSEK var huvudsakligen hänförlig till en ökning av upplupna kostnader och leverantörsskulder.

### Investeringar

#### 1 januari 2017–30 september 2017 jämfört med 1 januari 2016–30 september 2016

Investeringarna under perioden 1 januari 2017 till 30 september 2017 uppgick till 0 SEK (0 SEK).

#### 1 juli 2016–31 december 2016 jämfört med 1 juli 2015–31 december 2015

Investeringarna under räkenskapsåret 1 juli 2016 till 31 december 2016 uppgick till 0 SEK (0 SEK).

#### 1 juli 2015–30 juni 2016 jämfört med 1 juli 2014–30 juni 2015

Investeringarna under räkenskapsåret 2015/2016 uppgick till 0 SEK (0 SEK).

### Pågående och planerade investeringar

Bolaget har inga pågående investeringar eller framtida investeringar som Bolaget har gjort klara åtaganden om.

<sup>1</sup> Avser kassa och bankmedel samt investeringar (kortsiktiga investeringar i aktie- och räntefonder).



# Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Informationen i detta avsnitt beskriver Immunicums kapitalisering och skuldsättning per den 30 september 2017, det vill säga den senaste rapportperioden före Företrädesemissionen. Tabellerna i detta avsnitt innehåller endast räntebärande poster. All information i nedanstående tabell utgör icke reviderad finansiell information. Informationen nedan bör läsas tillsammans med avsnittet Kommentarer till den finansiella utvecklingen och Bolagets finansiella rapporter inklusive relaterade noter. Se avsnittet Aktiekapital och ägarstruktur för mer information om Bolagets aktiekapital och aktier. Angivna belopp i avsnittet Eget kapital, skulder och annan finansiell information redovisas avrundade till tusentals SEK medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Avrundning kan medföra att vissa sammanställningar till synes inte summerar.

## Finansiell ställning och kapitalstruktur

<u>Eget kapital och skuldsättning (TSEK) 30 september 2017</u>		<u>Nettoskuldsättning (TSEK) 30 september 2017</u>	
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		(A) Kassa	43 586
Mot borgen	–	(B) Likvida värdepapper som ingår i likvida medel men som inte är kassa	–
Mot säkerhet	–	(C) Lätt realiserbara värdepapper	9 527
Mot blankokrediter	–	<b>(D) Summa likvida medel (A) + (B) + (C)</b>	<b>53 112</b>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>–</b>	(E) Kortfristiga fordringar	–
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>		(F) Kortfristiga skulder till kreditinstitut	–
Mot borgen	–	(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	–
Mot säkerhet	–	(H) Andra kortfristiga skulder	–
Mot blankokrediter	850	<b>(I) Summa kortfristiga räntebärande skulder (F) + (G) + (H)</b>	<b>–</b>
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>850</b>	<b>(J) Netto kortfristig skuldsättning (I) – (E) – (D)</b>	<b>–53 112</b>
<b>EGET KAPITAL</b>		(K) Långfristiga skulder till kreditinstitut	–
Aktiekapital	1 298	(L) Emitterade företagsobligationer	–
Överkursfond	252 535	(M) Emitterade konvertibla skuldebrev	–
Övriga reserver	–	(N) Övriga långfristiga räntebärande skulder	850
Balanserade vinstmedel	–212 959	<b>(O) Summa långfristiga räntebärande skulder (K) + (L) + (M) + (N)</b>	<b>850</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>40 874</b>	<b>(P) Total räntebärande nettoskuldsättning (J) + (O)</b>	<b>–52 262</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>41 724</b>		

### Indirekt skuldsättning och eventalförpliktelser

Bolaget har ingen indirekt skuldsättning och inga eventalförpliktelser.

### Rörelsekapital

Immunicum bedömer att Bolagets rörelsekapital inte är tillräckligt för att täcka Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Bolaget är ett utvecklingsbolag som ännu inte genererar några intäkter. Bolagets rörelsekostnader är främst kopplade till operationella kostnader, kostnader för genomförande av kliniska och prekliniska studier, kostnader för tillverkning av läkemedelskandidater samt regulatoriska kostnader. Brist på rörelsekapital kommer att uppstå genom att Bolaget ådrar sig sådana kostnader utan att generera några intäkter. Bolaget uppskattar att brist på rörelsekapital kommer att uppstå omkring mars 2018 och att underskottet under den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 76 MSEK med nuvarande affärsplan såsom den beskrivs i Prospektet.

Immunicum planerar att avhjälpa det uppskattade underskottet i rörelsekapitalet genom Företrädesemissionen, vilken beräknas tillföra Bolaget cirka 190 MSEK efter transaktions- och garantikostnader, under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas. Bolaget bedömer att detta belopp är tillräckligt för att täcka rörelsekapitalbehovet under den kommande tolv månadersperioden.

Skulle Företrädesemissionen inte kunna genomföras, eller skulle lämnade garantiåtaganden helt eller delvis inte infrias, skulle Bolaget behöva överväga andra åtgärder, såsom genomförande av nyemissioner till andra villkor, upptagande av annan extern finansiering eller minskade investeringar i forskning och utveckling. Om samtliga sådana åtgärder skulle misslyckas skulle Bolaget ytterst kunna tvingas att ansöka om företagsrekonstruktion eller konkurs.

### Anläggningstillgångar

Per den 30 september 2017 uppgick Immunicums materiella anläggningstillgångar till 87 TSEK, vilka utgjordes av inventarier.

### Immateriella tillgångar

Enligt de av Bolaget tillämpade redovisningsprinciperna ska utvecklingsutgifter aktiveras tidigast då ett projekt är i Fas III. Bolaget redovisar därför inga immateriella tillgångar i balansräkningen.

### Tendenser

Utöver de tendenser och trender gällande utvecklingen av Immunicums verksamhet som beskrivs i Prospektet känner Immunicum inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter.

Bolaget känner inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

### Väsentliga förändringar sedan den 30 september 2017

På styrelsemöte i Immunicum den 1 november 2017 beslutades, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Immunicums aktieägare. Vid extra bolagsstämma i Immunicum den 4 december 2017 beslutades att godkänna styrelsens beslut.

Den 24 november 2017 beslutade Nasdaq Stockholm ABs bolagskommitté att godkänna Bolagets ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm, villkorat av att Företrädesemissionen fullföljs och Bolaget tillförs tillräckligt rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden efter upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm och övriga sedvanliga villkor.

Inga övriga väsentliga förändringar i Bolagets finansiella situation och ställning på marknaden har inträffat efter den 30 september 2017.

# Aktiekapital och ägarstruktur

## Aktien och aktiekapital

Immunicum är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Immunicums aktier har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen och är denominerade i SEK. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen. Varje aktie i Bolaget berättigar till en röst vid bolagsstämman. Samtliga aktier äger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier, utan begränsningar i rösträtten. Samtliga aktier i Bolaget är av samma slag, fritt överlåtbara och har ISIN-kod SE0005003654.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsmission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning av sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktie i den av Euroclear förda aktieboken.

Immunicums aktier är inte och har inte heller varit föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Immunicums aktier har inte varit föremål för ett offentligt uppköpserbjudande eller dylikt.

Enligt bolagsordningen ska Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 1 250 000 SEK och högst 5 000 000 SEK fördelat på lägst 25 000 000 och högst 100 000 000 aktier.

Immunicums aktiekapital uppgår till 1 297 927,05 SEK fördelat på 25 958 541 emitterade och fullt betalda aktier med ett kvotvärde av vardera 0,05 SEK. Företrädesmissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier ökar från 25 958 541 aktier till 53 771 256 aktier och att Bolagets aktiekapital ökar från 1 297 927,05 SEK till 2 688 562,80 SEK, vilket motsvarar en ökning om cirka 107 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Företrädesmissionen uppstår en utspädningseffekt motsvarande maximalt cirka 51,7 procent. Utspädningseffekterna har beräknats som antal aktier som maximalt kan komma att emitteras dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter Företrädesmissionen.

## Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar förändringen av aktiekapitalet och antalet aktier i Immunicum från och med år 2010.

År	Händelse	Förändring antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapitalet (SEK)	Totalt aktie- kapital (SEK)	Kvotvärde (cirka, SEK)
2010	Nyemission	1 326	6 629	33 150	165 725	25,00
2012	Nyemission	600	7 229	15 000	180 725	25,00
2012	Split 1000:1	7 221 771	7 229 000	–	180 725	0,025
2012	Fondemission	12 771 000	20 000 000	319 275	500 000	0,025
2013	Sammanläggning 2:1	-10 000 000	10 000 000	–	500 000	0,05
2013	Nyemission	2 675 000	12 675 000	133 750	633 750	0,05
2013	Nyemission	1 100 000	13 775 000	55 000	688 750	0,05
2014	Nyemission	3 500 000	17 275 000	175 000	863 750	0,05
2014	Nyemission	2 755 000	20 030 000	137 750	1 001 500	0,05
2016	Teckningsoptioner	130 000	20 160 000	6 500	1 008 000	0,05
2016	Nyemission	5 798 541	25 958 541	289 927,05	1 297 927,05	0,05
2017	Företrädesmissionen (vid fullteckning)	27 812 715	53 771 256	1 390 635,75	2 688 562,80	0,05

### Ägarstruktur

Immunicum hade per den 30 september 2017 cirka 4 048 stycken aktieägare. I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Såvitt styrelsen för Immunicum känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Immunicums aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen

för Immunicum känner till finns det inga överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Tabellen nedan utvisar Immunicums tio största aktieägare, inkluderande anmälningspliktiga aktieägare, enligt uppgift från Euroclear per den 30 september 2017, inklusive därefter för Bolaget kända förändringar.

Aktieägare	Aktier	Andel av kapital/röster (%)
Holger Blomstrand Byggnads AB	2 975 386	11,46
Loggen Invest AB <sup>1</sup>	2 750 000	10,59
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 094 195	8,07
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 007 770	3,88
Swedbank Robur Medica	725 000	2,79
Alex Karlsson-Parra (närliggande inkluderade) <sup>2</sup>	612 726	2,36
Bengt Andersson	557 939	2,15
Mats Dahlgren	400 000	1,54
UBS Switzerland AG (klientmedelskonto)	367 644	1,42
Swedbank Robur Folksam LO Västfonden	366 142	1,41
<b>Totalt större aktieägare</b>	<b>11 856 802</b>	<b>45,68</b>
<b>Övriga</b>	<b>14 101 739</b>	<b>54,32</b>
<b>Totalt</b>	<b>25 958 541</b>	<b>100</b>

<sup>1</sup> Loggen Invest AB ägs till 27,5 procent av Martin Lindström, styrelseledamot i Bolaget.

<sup>2</sup> Alex Karlsson-Parra är Bolagets Chief Scientific Officer.

### Bemyndiganden

På årsstämman den 26 april 2017 beslutades om bemyndigande för styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av maximalt 2 595 000 aktier samt av teckningsoptioner eller konvertibler som ger rätt till teckning av ett motsvarande antal aktier. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska äga ske för att vid behov kunna stärka Bolagets finansiella ställning, bredda ägarbasen och/eller tillföra Bolaget ett ökat institutionellt ägande. Nyemission ska vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ske på marknadsmässiga villkor. Vid fullt utnyttjande motsvarar bemyndigandet cirka tio procent av antalet aktier före Företrädesemissionen respektive cirka 4,8 procent av antalet aktier efter Företrädesemissionen.

### Incitamentsprogram

Det finns för närvarande inga utestående teckningsoptioner eller aktierelaterade incitamentsprogram i Bolaget.

### Utdelningspolicy och övrig information

Immunicum har inte sedan starten lämnat utdelning till aktieägarna och Bolagets styrelse har inte för avsikt att föreslå att någon utdelning lämnas inom de närmast kommande åren. Eventuella framtida vinster avses att återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt utveckling av Bolagets teknologiplattformar. I överväganden om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat, finansiella ställning och konsolideringsbehov, aktuell och förväntad likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra relevanta faktorer. Det finns inte några garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning.

### Handelsplats och kursutveckling

Immunicums aktier är föremål för handel på Nasdaq First North sedan den 22 april 2013 (sedan den 4 maj 2016 i segmentet First North Premier). Bolagets aktiekurs sedan den 22 april 2013 framgår i grafen nedan. Den 24 november 2017 beslutade Nasdaq Stockholm bolagskommitté att godkänna Bolagets

ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm, villkorat av att Företrädesemissionen fullföljs och Bolaget tillförs tillräckligt rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden efter upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm och övriga sedvanliga villkor. Bolagets aktier planeras, under förutsättning av uppfyllande av förutnämnda villkor, att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm den 15 januari 2018, vilket innebär att planerad sista dag för handel på Nasdaq First North Premier är den 12 januari 2018. De nya aktierna planeras, under förutsättning att Bolaget uppfyller villkoren för upptagande till handel, att bli föremål för handel på Nasdaq Stockholm.

### Anslutning till Euroclear

Immunicums aktier är registrerade i elektronisk form på person och kontoförs av Euroclear, med adress Box 191, 101 23 Stockholm, i enlighet med avstämningsförbehåll i Bolagets bolagsordning. Aktieägare i Immunicum erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg.

### Ändring av aktieägares rättigheter

Bolagsstämman har möjlighet att fatta beslut om ändring av bolagsordningen, vilket kan medföra ändringar av aktieägarnas rättigheter. I aktiebolagslagen uppställs vissa majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämman ska äga giltighet. Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att aktieägarnas rätt till Bolagets vinst eller övriga tillgångar minskas genom att syftet för Bolagets verksamhet helt eller delvis ska vara annat än att ge vinst

till aktieägarna, att rätten att överlåta eller förvärva aktier i Bolaget inskränks genom samtyckes-, förköps- eller hembudsförbehåll eller annars medför att rättsförhållandet mellan aktier rubbas, krävs att beslutet biträds av samtliga närvarande aktieägare samt att dessa tillsammans företräder mer än nio tiondelar av samtliga aktier i Bolaget. Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att det antal aktier för vilka aktieägarna får rösta vid bolagsstämman begränsas, att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond eller att användningen av Bolagets vinst eller dess behållna tillgångar vid dess upplösning begränsas på annat sätt än genom ändring av Bolagets syfte till att helt eller delvis vara annat än att ge vinst till aktieägare eller genom att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond, krävs att beslutet biträds av minst två tredjedelar av de avgivna rösterna och nio tiondelar av de aktier som är företrädda av stämman. De ovan nämnda majoritetskraven gäller dock inte om ett beslut biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på bolagsstämman, om ändringen endast medför att viss eller vissa aktiers rätt försämras och samtycke lämnas av samtliga vid bolagsstämman närvarande ägare av sådana aktier och dessa ägare tillsammans företräder minst nio tiondelar av alla aktier vars rätt försämras eller om ändringen försämrar endast ett helt aktieslags rätt och ägare till hälften av alla aktier av detta slag och nio tiondelar av de vid bolagsstämman företrädda aktierna av detta slag samtycker till ändringen.

Aktiekursutveckling



# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

## Styrelse

Enligt bolagsordningen ska Immunicums styrelse bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av sju ledamöter, inklusive styrelseordföranden. Samtliga styrelseledamöter är valda fram till slutet av nästa årsstämma. Nedan förtecknas styrelseledamöterna med uppgift om födel-seår, utbildning och erfarenhet, år för inval i styrelsen, pågående och tidigare uppdrag de senaste fem åren samt innehav av aktier i Bolaget (inkluderande indirekt innehav samt närståendes innehav).



### AGNETA EDBERG

Styrelseordförande sedan 2010

**Aktier:** 36 250

*Alumna från Handelshögskolan i Stockholm och Biomedicinsk Analytiker vid Vårdhögskolan i Sundsvall, född 1956*

**Erfarenhet:** Agneta har mer än 20 år lång erfarenhet från ledande ställningar inom life science från klinisk utveckling, venture capital till ledning av marknadsförings- och försäljningsstrategier för läkemedel, biologisk och medicinsk utrustning. Hon är även styrelseledamot i CAMP, som arbetar med utvecklingsstrategier för avancerade medicinska produkter i Sverige. Tidigare: VD i Mylan Nordic, Chief Operating Officer (COO) i Bactiguard AB och COO, VP Senior Venture Manager på LinkMed. Verkställande direktör i LFF Service AB samt Läkemedelsföreningen. Olika ledande befattningar i Pfizer och Pharmacia, verkställande direktör för NM Pharma AB, Cederroth International, Farmos (Orion) AB samt Cilag (J&J) AB.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Ambulanssjukvården i Storstockholm AB, A+ Science AB, Idogen AB samt Likvor AB. Styrelseledamot i Svenska Läkemedelsföreningen AB, Probac AB, A Edberg Consulting AB, Temperature Sensitive Solutions Systems Sweden AB samt TSS Holding AB.

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseordförande och VD för Scandinavian Pharmaceuticals-Generics AB, Scand Pharm Marketing Aktieföretag samt Mylan AB. Styrelseledamot i Uppsala Bostadsföreningars Centralförening ek. för. (UBC), Profarina AB, Fastum UBC Förvaltning AB samt Valvet Förvaltning AB.

**Oberoende:** Agneta Edberg är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.



### MARTIN LINDSTRÖM

Styrelseledamot sedan 2008

**Aktier:** 2 760 000 varav 2 750 000 genom Loggen Invest AB

*Civilingenjör Väg och vatten vid Chalmers tekniska universitet och civilekonom vid Handelshögskolan i Göteborg, född 1980*

**Erfarenhet:** Projektutvecklare i SHH Bostadsproduktion AB.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Lunden i Lindsdal. Styrelsesuppleant samt verkställande direktör i Loggen Invest AB och Loggen Fastighetsutveckling AB. Styrelsesuppleant i Lars Lindström Förvaltning i Kalmar AB.

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseledamot i SHH Projekt nr 16 AB, SHH Projekt nr 21 AB, Bostadsrättsföreningen Viggen i Riksten samt Bostadsrättsföreningen Polarhunden. Styrelsesuppleant och verkställande direktör i Sista versen 23245 AB samt Sista versen 23068 AB. Styrelsesuppleant i Loggen i Oskarshamn AB, Fastokraten Svalan AB samt Loggen i Kalmar AB.

**Oberoende:** Martin Lindström är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men inte i förhållande till Bolagets större aktieägare.



**MAGNUS PERSSON**

Styrelseledamot sedan 2015

**Aktier:** –

*Läkare och docent i fysiologi på Karolinska Institutet i Stockholm, född 1960*

**Erfarenhet:** Magnus Persson har 15 års erfarenhet som partner inom Venture Capital och har varit partner i två Life Sciences Venture Capital-företag, ett baserat i Sverige men med global räckvidd och ett baserat i the Bay Area i Kalifornien, USA. Magnus har lång erfarenhet av finansiering inom medicin, biovetenskap och bioteknik. Han har lett utvecklingsteam i Fas II och III-programmen inom läkemedelsindustrin. Han har grundat och lett såväl privata som offentliga biotech- och medtechföretag som styrelseordförande och styrelseledamot i Europa och USA. Han har omfattande erfarenhet av styrelsearbete inom life science-industrin och har varit inblandad i ett tiotal borsintroduktioner.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i SLS Invest AB, Galecto Biotech AB, Cantargia AB, HIP Health Innovation Platform AB samt Perma Ventures AB. Styrelseledamot i Karolinska Development AB, Gyros Protein Technologies Holding AB, Själbådan AB, Cerecor Inc., Medical Prognosis Institute A/S samt Albumedix Ltd.

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Bio-Works Technologies AB, Karolinska Institutet Information AB, Karolinska Institutet University Press AB samt Karolinska Institutet Innovations AB. Styrelseledamot i Gyros Protein Technologies AB, KCIF Fund Management AB, Karolinska Institutet Support AB, Karolinska Institutet Housing AB samt Karolinska Institutet Science Park AB.

**Oberoende:** Magnus Persson är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.



**MAGNUS NILSSON**

Styrelseledamot sedan 2014

**Aktier:** –

*Doktor i medicin vid Uppsala universitet, född 1956*

**Erfarenhet:** Verkställande direktör i XVIVO Perfusion sedan 2011 samt tidigare verkställande direktör i Vitrolife 2003–2011, projektledare för preklinisk och klinisk utveckling i KaroBio AB och Pharmacia & Upjohn AB.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot och verkställande direktör i XVIVO Perfusion Lund AB. Verkställande direktör i XVIVO Perfusion Aktiebolag. Styrelseledamot i Magnus HL Nilsson management consulting AB.

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseordförande i IFK Göteborg Fotboll AB. Styrelseledamot i XVIVO Perfusion Aktiebolag, Dignitana AB samt SwedenBIO Service AB.

**Oberoende:** Magnus Nilsson är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.



**KERSTIN VALINDER STRINNHOLM**

Styrelseledamot sedan 2016

**Aktier:** –

*Journalistexamen, Journalisthögskolan vid Göteborgs universitet, född 1960*

**Erfarenhet:** Kerstin Valinder Strinnholm är affärsutvecklingsrådgivare inom läkemedels- och bioteknikområdet med examen från Journalisthögskolan vid Göteborgs universitet. Kerstin har över 30 års internationell erfarenhet inom försäljning, marknadsföring och affärsutveckling från ledande befattningar inom Astra/AstraZeneca och Nycomed Takeda. Andra positioner inkluderar Camurus AB, Corline Biomedical AB och Cavastor AB.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Corline Biomedical AB, Camurus AB, KVS Invest AB, Klifo A/S samt Cavastor AB. Styrelsesuppleant i Pollux Pharma AB.

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** –

**Oberoende:** Kerstin Valinder Strinnholm är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.



**CHARLOTTE EDENIUS**

Styrelseledamot sedan 2016

**Aktier:** –

*Doktor i medicin, Karolinska Institutet, född 1958*

**Erfarenhet:** Charlotte Edenius har omfattande erfarenhet från ledande befattningar i läkemedels- och bioteknikföretag, inkluderande erfarenhet från läkemedelsutveckling, regulatoriska frågor och marknadsföring. Charlotte har tidigare arbetat som Executive Vice President R&D på Medivir AB, Senior

Vice President R&D på Orexo AB och som Vice President Research på Biolipox AB samt i olika befattningar inom klinisk forskning och utveckling på AstraZeneca Clinical R&D.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande och VD i Allmora Life Science AB. Styrelseledamot i Kancera AB, SynAct Pharma AB samt Gesynta Pharma AB.

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Karolinska Institutet Innovations AB, Karolinska Development AB, Aptahem AB samt Qlucore AB.

**Oberoende:** Charlotte Edenius är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.



**STEVEN GLAZER**

Styrelseledamot sedan 2016

**Aktier:** –

*Doktor i medicin vid Copenhagen University, samt utbildad inom Internmedicin, född 1948*

**Erfarenhet:** Steven Glazer är en erfaren befattningshavare inom hälsa och bioteknik. Han har omfattande och bred erfarenhet från det terapeutiska området, inklusive hematologi, onkologi, hemofili, HIV, diabetes, allergier och kardiovaskulära sjukdomar från läkemedels- och bioteknikbolag i Europa och USA. Han har meriter från framgångsrik planering och implementering av utvecklingsstrategier, regulatoriska strategier och affärsstrategier, projekt och studieplaner. Dr. Glazer är Chief Medical Officer för Idogen AB och var tidigare Chief Medical Officer för Hansa Medical AB och Senior Vice President Development för BioInvent AB, Vice President Development för Zealand Pharma och Medical Director för Novo Nordisk.

**Pågående uppdrag:** –

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** –

**Oberoende:** Steven Glazer är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.



## Ledande befattningshavare



### CARLOS DE SOUSA

Verkställande direktör sedan 2016

**Aktier:** 48 670

*Doktor i medicin, School of Medicine vid University of Lisbon, Portugal, och Executive MBA, Stern School of Business vid New York University, USA, född 1958*

**Erfarenhet:** Carlos de Sousa är en medicinsk doktor som genom erfarenhet har tagit sin examen på School of Medicine, University of Lisbon och har en Executive MBA från Stern School of Business, New York University. Han kommer till Immunicum med över 25 års erfarenhet från ledande positioner inom den globala läkemedels- och bioteknikmarknaden, inkluderande erfarenhet från affärsutveckling, företagsförvärv, global marknadsföring och klinisk utveckling. Innan Carlos tillträdde sin tjänst hos Immunicum hade han ledande befattningar inom Nycomed/Takeda, Pfizer, Novartis, BBB Therapeutics, Newron Pharmaceuticals och, mest nyligen, som Chief Business Officer för Zealand Pharma i Danmark.

**Pågående uppdrag:** –

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** –



### PETER SUENAERT

Chief Medical Officer sedan 2016

**Aktier:** 4 800 (inklusive närståendes innehav)

*Doktor i medicin, University of Leuven och McGill University, Ph.D., University of Leuven, född 1968.*

**Erfarenhet:** Innan Peter Suenart tillträdde sin tjänst hos Immunicum arbetade han som Global Clinical Program Lead for oncology och Senior Director of Clinical Sciences för Glenmark Pharmaceuticals R&D i London, där han ansvarade för enheten för klinisk onkologi (immunonkologiska tillgångar) från uppstartsskede till fullt verksam Fas I/II protokollutveckling.

Dessförinnan var han Director och Head of Clinical Development and Human Transplantation Research, en position med global räckvidd, samt medlem i ledningsgruppen för Life Science-avdelningen inom Danone Research i Palaiseau (Paris), Frankrike. Dessförinnan var Dr. Suenart Clinical Research and Development Leader inom den globala tidiga immunterapiutvecklingen vid GlaxoSmithKline Vaccines i Rixensart, Belgien, och Clinical Research Senior Medical Scientist, Global Development, Haematology/Oncology för AMGEN i Storbritannien.

**Pågående uppdrag:** –

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** –



**LISE-LOTTE HALLBÄCK**

Chief Financial Officer (CFO) sedan 2015

**Aktier:** 5 000 (inklusive närståendes innehav)

*Civilekonom vid Växjö universitet, född 1966*

**Erfarenhet:** CFO i Immunicum sedan 2015. Tidigare auktoriserad revisor, managementkonsult och financial manager. Lise-Lotte har en lång och bred erfarenhet av redovisning, skatt och legala frågor inom huvudsakligen internationellt verksamma företag.

**Pågående uppdrag:** –

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** –



**ALEX KARLSSON-PARRA**

Medgrundare av Bolaget, Chief Scientific Officer sedan 2008

**Aktier:** 612 726 (inklusive närståendes innehav)

*Doktor i medicin, forskarexamen samt överläkare i Klinisk Immunologi, Uppsala universitet, född 1950*

**Erfarenhet:** Biträdande professor Karlsson-Parra har över 20 års erfarenhet inom transplantationsimmunologi och tidigare ordförande för den Svenska expertgruppen för klinisk immunologi. Han tilldelades år 2014 Athena Prize som anses vara svensk sjukvårds mest prestigefulla pris för klinisk forskning. Han var tidigare chefsläkare på Fylkesjukhuset i Hauge-sund, Norge, och chefsläkare för klinisk immunologi för Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg.

**Pågående uppdrag:** –

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Immunicum.



**SHARON LONGHURST**

Head of CMC sedan 2017

**Aktier:** –

*Forskarexamen i virologi, University of Warwick, född 1969*

**Erfarenhet:** Sharon Longhurst kommer till Immunicum från sina tidigare positioner som Senior CMC Manager för Akari Therapeutics, där hon var ansvarig för alla delar av CMC för en innovativ biologisk produkt, Coversin, inkluderande klinisk försörjning och distribution. Dessförinnan tillbringade Sharon fem år som Principal Consultant of CMC för Paraxel Consulting. Under 2005–2011 var hon Pharmaceutical Assessor för MHRA i London på enheten för biologi/ bioteknik och lämnade vetenskaplig rådgivning på nationell- och EU-nivå för Advance Therapy Medical Products (ATMPs) för cell- och genterapier. Sharon tog examen från University of Warwick, Coventry, Storbritannien, med en Ph.D. i virologi.

**Pågående uppdrag:** –

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** –



**MARGARETH JORVID**

Head of Regulatory Affairs och Quality Assurance (QA) sedan 2016, medlem av ledningsgruppen sedan 2017

**Aktier:** 1 875

*Apotekarprogrammet vid Uppsala universitet, masterexamen i företagsekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm, masterexamen i Technology Regulatory Affairs vid Cranfield University, född 1967*

**Erfarenhet:** Margareth Jorvid har över 30 års erfarenhet av Regulatory Affairs för läkemedel och har arbetat vid Läkemedelsverket samt såväl stora som små läkemedelsbolag som Roussel Nordiska, Hoechst Marion Roussel (Stockholm och Paris, Frankrike) och Neopharma (SME bolag som utvecklar Duodopa för behandling av svår Parkinsons). Hon är sedan 2006 konsult inom Regulatory Affairs och QA för läkemedel och medicinsk utrustning, som verkställande direktör för Methra Uppsala AB, LSM Group. Hon är hedersmedlem av TOPRA (sammanslutning för verksamma inom Regulatory Affairs), efter många års arbete med utbildning och träning i Regulatory Affairs, att vara styrelseledamot samt ordförande för TOPRA under åren 2005–2006.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Methra Uppsala AB. Styrelsesuppleant i A-transport Jorvid AB.

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** –



**SIJME ZEILEMAKER**

Senior Director Business Development sedan 2017

**Aktier:** 5 356

*Biomedicinsk vetenskap vid Leiden Universitet, född 1987*

**Erfarenhet:** Innan Sijme påbörjade sin anställning hos Bolaget arbetade han som Director of Business Development på InteRNA Technologies där han supportade det prekliniska onkologibolaget att skapa kontakt med läkemedels- och biotekniska bolag, licensiering, teknologi och utforskandet av möjligheter. Sijme har också arbetat som Head of Business för 2-BBB Medicines samt som Business Development Manager för 2-BBB Technologies där han tillhandahöll partnersupport och tillförde över 7,5 miljoner EUR i ej utspädningsbar finansiering.

**Pågående uppdrag:** –

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:** –

### Revisor

Vid årsstämman den 26 april 2017 omvaldes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB till Bolagets revisor. Auktoriserade revisorn Jan Malm är huvudansvarig revisor. Jan Malm är medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer och rådgivare). KPMG AB har kontorsadress Norra Hamngatan 22, 411 06, Göteborg. Bolagets före detta revisor var till årsstämman 26 oktober 2016 Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med auktoriserade revisorerna Gunnar Källhed respektive Birgitta Granquist som huvudansvarig revisor. Bytet av revisor till KPMG AB föregicks av en upphandlingsprocess initierad av Bolagets valberedning eftersom Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB varit Bolagets revisor under längre tid. Vid upphandlingsförfarandet tog valberedningen del av erhållna offerter och revisionsutskottets rekommendation. Valberedningens förslag att bolagsstämman skulle välja KPMG AB som revisor följde revisionsutskottets rekommendation.

### Övriga upplysningar

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare något intresse som står i strid med Bolagets intressen. Såvitt styrelsen känner till har det inte förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka några ledande befattningshavare eller styrelseledamöter eller revisorn har blivit valda eller tillsatts.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit inblandad i konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Med undantag för att Carlos de Sousa har bötfällts på grund av sen deklARATION i Schweiz och att Charlotte Edenius ålades avgift (vilken sedermera reducerades till 0 SEK) för sen rapportering av försäljning av inlösenrätter år 2015 har det under de fem senaste åren inte funnits några anklagelser eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligt rättsligt reglerad mot någon av dessa personer. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av myndighet eller domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Grafiska Vägen 2, 412 63 Göteborg.

### Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

I nedanstående tabell redovisas de ersättningar och övriga förmåner till styrelsens ordförande, övriga styrelseledamöter samt Bolagets nuvarande och före detta verkställande direktör, under räkenskapsåret 1 juli 2016 till 31 december 2016.

Till Bolagets verkställande direktör utgår utöver fast månadslön rörlig ersättning om uppställda resultatmål uppnås. Därtill har verkställande direktören under vissa förutsättningar rätt till bonus vid försäljning av samtliga eller merparten av Bolagets tillgångar eller immateriella rättigheter, vid licensiering av Bolagets immateriella rättigheter eller andra transaktioner som styrelsen bedömer vara av liknande innebörd. Bonusen utgår vid en försäljning av samtliga eller merparten av Bolagets tillgångar med ett belopp motsvarande 1,5 procent av köpeskillingen på skuld- och kassafri basis och vid en licensiering med ett belopp motsvarande två procent av en eventuell förskottsbetalning och en procent av därpå följande så kallade milestone payments (dock ej royalties). Ersättning kan utgå om en sådan transaktion inträffar inom tolv månader efter att avtalet sägs upp, såvida inte sådan uppsägning görs av verkställande direktören eller orsakas av dennes avtalsbrott. Den verkställande direktören förlorar all rätt till bonus om han frivilligt avslutar sin anställning. Under verksamhetsåret utgick totalt 0 SEK i rörlig ersättning till verkställande direktören och totalt 142 500 SEK i rörlig ersättning till den före detta verkställande direktören. Därutöver utbetalades fast lön till den verkställande direktören till ett engångsbelopp om 705 000 SEK inom ramen för ett aktiesparprogram i anställningsavtalet enligt vilket Bolaget åtagit sig att ersätta den verkställande direktören för ett belopp motsvarande dennes köp av aktier i Bolaget på aktiemarknaden genom löneutbetalning. Löneutbetalningen är villkorad av att den verkställande direktören inte säljer aktierna inom en period av två år från det att köpet genomfördes. För verkställande direktören gäller även en uppsägningstid på sex månader.

Vid årsstämman den 26 april 2017 beslutades i enlighet med valberedningens förslag att styrelsearvode ska utgå med maximalt 1 185 000 SEK, att fördelas på följande sätt: ordföranden 295 000 SEK, övriga ledamöter 125 000 SEK vardera, ledamot som är ordfö-

rande i revisionsutskott 35 000 SEK, ledamot som är medlem i revisionsutskott 15 000 SEK, ledamot som är ordförande i vetenskapligt utskott 50 000 SEK, ledamot som är medlem i vetenskapligt utskott 25 000 SEK. Ingen övrig ersättning för utskottsarbete ska utgå. Vid årsstämman beslutades även att det, utöver styrelsearvode, för styrelsen som helhet kan utgå sammanlagt maximalt 100 000 SEK för sådant arbete som kan anses ligga utanför ordinarie styrelsearbete.

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

## Pensioner

Verkställande direktör har rätt till pensionsförmåner på marknadsmässiga villkor, varvid pensionsgrundande lön utgörs av vederbörandes fasta lön.

## Löner och andra ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Ledamot/befattningshavare	Ersättning (SEK)	Pension (SEK)
Agneta Edberg, styrelseordförande	190 000	–
Martin Lindström, styrelseledamot	77 500	–
Magnus Persson, styrelseledamot	68 750	–
Magnus Nilsson, styrelseledamot	72 500	–
Steven Glazer, styrelseledamot	43 750	–
Charlotte Edenius, styrelseledamot	37 500	–
Kerstin Valinder Strinnholm, styrelseledamot	31 250	–
Carlos de Sousa, verkställande direktör	1 527 148	228 750
Jamal El-Mosleh, f.d. verkställande direktör	1 014 980	260 775
Övriga ledande befattningshavare	2 560 114	75 054

## Ersättning till revisorer

Vid årsstämman den 26 april 2017 beslutades att arvode till revisorn ska utgå i enlighet med godkänd räkning. Ersättning till revisorer uppgick under räkenskapsåret 1 juli 2016 till 31 december 2016 till 162 840 SEK, varav 42 840 SEK avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag. Med revisionsuppdrag avses gransk-

ning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

# Bolagsstyrning

Bolagsstyrning avser det regelverk och den struktur som etablerats för att på ett effektivt och kontrollerat sätt styra och leda verksamheten i ett aktiebolag. Immunicums bolagsstyrning utgår från aktiebolagslagen, bolagsordningen, Nasdaq Stockholms regelverk, Svensk kod för bolagsstyrning samt interna regler och föreskrifter.

## Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på reglerad marknad i Sverige och kommer därmed att bli fullt ut tillämplig på Immunicum från och med första dagen för handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Koden kompletterar bestämmelserna i aktiebolagslagen genom att uppställa högre krav såvitt avser bolagsstyrning, men ger samtidigt Bolaget en möjlighet att avvika från Kodens krav om det i det enskilda fallet anses leda till bättre bolagsstyrning, under förutsättning att avvikelser och den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna till avvikelsen förklaras i bolagsstyrningsrapporten, enligt principen om "följ eller förklara". Bolaget tillämpar Koden och eventuella avvikelser, alternativa lösningar samt orsakerna härför, kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport. Bolaget kommer att avvika från regel 9.5 i Koden såtillvida att den kontanta rörliga ersättning som kan utgå till Bolagets verkställande direktör vid försäljning av samtliga eller merparten av Bolagets tillgångar eller immateriella rättigheter, vid licensiering av Bolagets immateriella rättigheter eller andra liknande transaktioner, inte innehåller en beloppsmässig gräns för det maximala utfallet utan istället beräknas som en fast procentsats. Skälet till avvikelsen var att det var nödvändigt med hänsyn till behovet av att rekrytera en verkställande direktör med rätt erfarenhet och kompetens för den kommande fasen i Bolagets utveckling. Bolaget kommer även att avvika från regel 2.4 i Koden, eftersom Martin Lindström är ordförande i valberedningen och även styrelseledamot i Bolaget. Anledningen till avvikelsen är att valberedningen fann det lämpligt att företrädaren för den största aktieägaren som representeras i valberedningen innehar positionen som valberedningens ordförande.

## Bolagsstämma

I enlighet med aktiebolagslagen utövas aktieägarnas inflytande i Bolaget på bolagsstämman, som är Bolagets högsta beslutande organ. På bolagsstämman beslutar aktieägarna i centrala frågor, däribland ändring av bolagsordningen, fastställande av resultat- och balansräkningar, eventuell utdelning och disposition av Bolagets vinst, val av styrelseledamöter och revisorer samt beslut om ersättning till desamma samt beviljande av ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören.

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

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

På ordinarie bolagsstämma (årsstämma) ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Framläggande och godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.

7. Beslut
  - a) om fastställelse av resultat- och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
  - b) om dispositionen beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
  - c) om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvodet.
9. Val av styrelse och revisorer samt eventuella revisorssuppleanter.
10. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

### Valberedning

Årsstämman i Immunicum beslutade den 26 april 2017 om i huvudsak följande principer för tillsättande av valberedning inför årsstämman 2018. Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter som tillsätts av de fyra största aktieägare som accepterat inbjudan att delta i valberedningen. Valberedningen ska inom sig utse en ordförande. Valberedningens ledamöter ska offentliggöras på Bolagets webbplats senast sex månader före årsstämman 2018. Om fyra aktieägare vid detta tillfälle inte har anmält sin avsikt att medverka i valberedningen ska valberedningen bestå av färre ledamöter. Om en ägarförändring inträffar senast två månader före årsstämman 2018 som medför att en aktieägare som tillsatt ledamot till valberedningen inte längre tillhör de fyra största aktieägarna ska ledamot utsedd av sådan aktieägare ställa sin plats till förfogande och den aktieägare som tillkommit bland de fyra största aktieägarna äga rätt att utse en ny ledamot. Valberedningens mandatperiod ska sträcka sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Aktieägare som utsett ledamot i valberedningen äger rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny representant som ledamot i valberedningen. Förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart sådana skett. Aktieägare i Bolaget har rätt att lämna förslag på styrelseledamöter för valberedningens övervägande. Valberedningen ska beakta att styrelsen ska ha en utifrån Bolagets verksamhet, utvecklingsskede etc., lämplig sammansättning och utvisa mångfald och bredd avseende kvalifikationer, erfarenhet och bakgrund. Valberedningens ledamöter har inte rätt till något arvode. Bolaget ska dock bära alla skäligena kostnader för valberedningens arbete. Om det bedöms nödvändigt får valberedningen anlita externa konsulter för att finna kandidater med relevant erfarenhet och Bolaget ska stå kostnaderna för sådana konsulter. Bolaget ska även bistå med personella resurser som är nödvändiga för att stödja valberedningens arbete.

Valberedningen inför årsstämman 2018 sammankallas av Immunicums styrelseordförande Agneta Edberg och består av Martin Lindström (valberedningens ordförande, utsedd av Loggen Invest AB), Evert Carlsson (utsedd av Swedbank Robur Fonder), Bengt Andersson (utsedd av Bengt Andersson) samt Mats Dahlgren (utsedd av Mats Dahlgren). Samtliga ledamöter är oberoende av Bolaget och bolagsledningen samt av den röstmässigt största aktieägaren i Bolaget. Ingen person ur Immunicums ledning ingår i valberedningen. Valberedningens sammansättning är förenlig med Koden, med undantag från en avvikelse från regel 2.4 i Koden i att valberedningens ordförande även är styrelseledamot i Bolaget.

I valberedningens uppdrag ingår att förbereda följande förslag till beslut till årsstämman 2018: (i) förslag till val av ordförande vid årsstämman; (ii) förslag till val av styrelseledamöter; (iii) förslag till val av styrelseordförande; (iv) förslag till styrelsearvodet; (v) förslag till val av revisor (vid uppdrag enligt 8 kap. 49 b § andra stycket aktiebolagslagen); (vi) förslag till revisionsarvode; samt (vii) förslag till principer för nomineringsprocessen inför 2019 års årsstämma.

Enligt Koden ska valberedningen, i anslutning till att kallelse till årsstämman 2019 har utfärdats, lämna ett motiverat yttrande på Bolagets webbplats beträffande sitt förslag till styrelse med beaktande av Kodens regler om styrelsens sammansättning, och särskilt motivera förslaget mot bakgrund av kravet på att en jämn könsfördelning ska eftersträvas, samt lämna en kort redogörelse för hur valberedningens arbete har bedrivits. På webbplatsen ska valberedningen samtidigt lämna relevanta uppgifter om ledamöter som föreslås för nyval eller omval, däribland huvudsaklig utbildning och arbetslivserfarenhet, väsentliga uppdrag inom och utom Bolaget samt eget eller närståendes innehav av aktier i Bolaget.

### Styrelsen

#### Styrelsens sammansättning och oberoende

Enligt Immunicums bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter. Vid årsstämman den 26 april 2017 valdes sju ordinarie ledamöter, vilka samtliga är utsedda till slutet av nästa årsstämma. Styrelsens bedömning av ledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning samt Bolagets större aktieägare framgår i avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*.

Enligt Koden ska en majoritet av styrelsens ledamöter vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Minst två av de ledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Samtliga styrelseledamöter bedöms vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Utöver Martin Lindström, som är större aktieägare och verkställande direktör i Loggen Invest AB, som är större aktieägare i Bolaget, bedöms samtliga styrelseledamöter vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Vid bedömningen av en ledamots oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning har det gjorts en samlad bedömning av samtliga omständigheter som kan ge anledning att ifrågasätta ledamotens oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Vid bedömningen av en ledamots oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare har omfattningen av ledamotens direkta eller indirekta förhållanden till den större aktieägaren beaktats. Med större aktieägare avses en aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna och rösterna i Bolaget.

### Styrelsen och dess arbete

Styrelsens uppgifter regleras i aktiebolagslagen, bolagsordningen och Koden. Styrelsen har även antagit en skriftlig arbetsordning som reglerar styrelsens arbete, dess inbördes arbetsfördelning (inklusive dess utskott), antal ordinarie sammanträden samt ärenden som ska behandlas på dessa, formen för kallelser, mötes- och beslutsordningen, underlag till styrelsesammanträden, styrelseordförandens arbetsuppgifter, protokoll, jäv och intressekonflikter, obligatoriska ärenden som verkställande direktören ska underställa styrelsen, ekonomiska rapporter samt firmateckning. Styrelsens arbetsordning ska antas årligen. Styrelsen har därutöver antagit en instruktion för den verkställande direktören och andra särskilda policyer, som så etiska riktlinjer (så kallad Code of Conduct), finanspolicy och attestinstruktioner samt informations- och insiderpolicy och ansvarar även för att Bolaget tar fram etiska riktlinjer. Styrelsen har under 2016 hållit 19 protokollförda sammanträden och under innevarande räkenskapsår 2017 hållit 21 protokollförda sammanträden.

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltningen av dess angelägenheter, Bolagets övergripande affärsplan, väsentliga organisatoriska förändringar, förändringar i Bolagets verksamhetsinriktning samt resultat- och balansräkning. Styrelsen ska även fatta beslut om investeringar, förvärv eller avyttringar av väsentliga tillgångar, aktier eller rörelser, lån och krediter, lämnande av garantier, samt ingående eller ändring av väsentliga avtal eller avtal

mellan Bolaget och aktieägare. Därutöver ska styrelsen behandla frågor hänskjutna till styrelsen från den verkställande direktören. Styrelsen har det övergripande ansvaret för att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt och ansvarar för löpande utvärdering av den verkställande direktörens arbete. Styrelsen ansvarar även för att säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen, inklusive system för övervakning och intern kontroll av Bolagets finansiella rapportering och ställning. Styrelsen ansvarar därutöver för att Bolagets externa informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tydlig. Styrelsen är även ansvarig för upprättande av erforderliga riktlinjer samt andra policydokument.

Styrelseordföranden leder och organiserar styrelsens arbete och har ett särskilt ansvar för att styrelsens arbete är välorganiserat och bedrivs effektivt. Styrelseordföranden ansvarar för att, i samråd med Bolagets verkställande direktör, tillse att en dagordning för varje möte och erforderligt beslutsunderlag tillhandahålls ledamöterna i tillräcklig tid inför varje styrelsemöte. Styrelseordföranden ska även tillse att varje styrelseledamot fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Bolaget och för att ny styrelseledamot genomgår erforderlig introduktionsutbildning och annan utbildning som styrelseordföranden och den nya ledamoten finner lämplig. Styrelseordföranden ansvarar även för kontakterna med aktieägarna i ägarfrågor och för att förmedla aktieägarnas synpunkter till styrelsen och även för att se till att styrelsens arbete utvärderas årligen genom en systematisk och strukturerad process med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och metodik. Resultatet av utvärderingen ska redovisas för Bolagets valberedning.

### Revisionsutskott

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott som utgörs av Agneta Edberg (styrelseordförande), Martin Lindström och Magnus Nilsson. Revisionsutskottet har inom sig utsett Martin Lindström till utskottets ordförande. Enligt aktiebolagslagen ska minst en ledamot i revisionsutskottet ha redovisnings- eller revisionskompetens och ingen av ledamöterna ska vara anställd i Bolaget. Magnus Nilsson och Agneta Edberg har, i ljuset av den begränsade komplexiteten i Bolagets redovisning och interna kontroll, redovisnings- eller revisionskompetens som uppfyller kraven i aktiebolagslagen. Ingen av utskottets ledamöter är anställda av Bolaget. Bolagets styrelse bedömer därmed att aktiebolagslagens krav på revisionsutskottets sammansättning är uppfyllda.



Revisionsutskottets arbete regleras i styrelsens arbetsordning och instruktion till revisionsutskottet antagna vid konstituerande styrelsesammanträde den 26 april 2017. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen, hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och andra finansiella rapporter, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisions-tjänster. Revisionsutskottet ska även årligen träffa revisorn för att hålla sig informerad om omfattningen och inriktningen på revisorns granskning, samt revisorns observationer i revisionsarbetet. Revisionsutskottet ska även utvärdera revisionsarbetet och biträda vid upprättande av förslag till bolagsstäm-mans beslut om val av revisorer. Därutöver ska revisionsutskottet bland annat, tillsammans med Bolagets revisor, granska närståendetransaktioner samt väsentliga redovisningsprinciper i samband med kvartalsrapporter och årsredovisningar. Revisionsutskottet ska hålla minst tre sammanträden per år och revisionsutskottets ordförande ska minst två gånger per år vid styrelsemöten avge en skriftlig rapport över det som avhandlats under revisionsutskottets senaste sammanträde.

### Vetenskapligt utskott

Det vetenskapliga utskottets arbete regleras i styrel-sens arbetsordning och en stadga som antas av det vetenskapliga utskottet och utvärderas årligen. Det vetenskapliga utskottets ordförande och ytterligare en medlem i det vetenskapliga utskottet ska vara styrelseledamöter och ingen av dessa ska vara anställd i Bolaget. Styrelseledamoten Steven Glazer är ordförande i det vetenskapliga utskottet och styrelseledamoten Charlotte Edenius är ledamot i vetenskapliga utskottet och ingen av förutnämnda utskottsledamöter är anställda i Bolaget. Styrelsens arbetsordning innehåller bestämmelser om hur ofta sammanträden i det vetenskapliga utskottet ska hållas. Bolagets Chief Scientific Officer och/eller den verkställande direktören ska förbereda sammanträdena i det vetenskapliga utskottet. Det vetenskapliga utskottet kan vid behov inhämta extern rådgivning eller rådgivning från Bolagets vetenskapliga råd. Det vetenskapliga utskottets ordförande ska informera styrelsen om utskottets arbete och ska årligen utvär-dera sitt arbete och efterlevnaden av stadgarna och tillhandahålla en skriftlig utvärdering till styrelsen.

### Ersättningsutskott

Styrelsen har beslutat att inte inom sig utträta ett särskilt ersättningsutskott, utan har funnit det mer ändamålsenligt att ersättningsutskottets funktioner istället ska utföras av styrelsen som helhet som en integrerad del av styrelsens arbete och att frågor rörande ersättningsutskottet ska protokollföras i ordinarie styrelseprotokoll. Eftersom samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning är ingen ledamot förhin-drad att delta i fullgörandet av ersättningsutskottets arbetsuppgifter enligt Koden. Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, inklusive upprättande av förslag till stämmans beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, ersättningar och andra anställningsvillkor för Bola-gets verkställande direktör och ledande befattnings-havare, att följa och utvärdera rörliga ersättningar för bolagsledningen samt att följa och utvärdera tillämp-ningen av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare och gällande ersättningsstrukturer och -nivåer i Bolaget. Ersättningsutskottet ska därutöver övervaka och löpande utvärdera pågående och avslutade program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare och bereda frågor om förslag till eventuella incitamentsprogram.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 26 april 2017 antogs följande uppdaterade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, vilka omfattar verkställande direktören och övriga personer i Bolagets ledning.

Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig total-kompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till de ledande befattningshavarna ska bestå av fast lön och måluppfyllelserelaterad rörlig lön, pension samt övriga förmåner. Om styrelsen därutöver bedömer att nya aktierelaterade incita-ment, till exempel personaloptioner, bör införas, ska förslag därom föreläggas bolagsstämman för beslut.

### Fast lön

Den fasta lönen ska beakta den enskildes prestatio-ner i befattningen med hänsynstagande till ansvars-områden och erfarenhet. Utvärdering och ompröv-ning sker normalt en gång per år.

### Rörlig lön

Den rörliga lönen ska, i förekommande fall, vara beroende av individens uppfyllelse av kvantitativa och kvalitativa mål. Den rörliga delen kan för verkställande direktören uppgå till högst 35 procent av den årliga fasta lönen och för övriga ledande befattningshavare till högst 20 procent av den årliga fasta lönen.

### Pension

Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda. Pensionspremien ska för verkställande direktören motsvara högst 30 procent, och för övriga ledande befattningshavare högst 25 procent, av den ordinarie fasta månadslönen.

### Avgångsvederlag m.m.

De ledande befattningshavarnas uppsägningstid ska vara högst tolv månader. Avgångsvederlag ska ej utgå. Verkställande direktören får dock ges rätt till extra ersättning om högst en årslön i händelse av sådan ägarförändring som innebär att Bolaget i sin helhet förvärvas eller övertas av annan.

### Övriga förmåner

De ledande befattningshavarna erhåller sedvanliga förmåner i övrigt, såsom mobiltelefon, persondator och företagshälsovård.

### Beredning och beslut

Verkställande direktörens ersättningar ska beredas och beslutas av styrelsen. Övriga ledande befattningshavares ersättningar ska beredas av verkställande direktören, som ska förelägga styrelsen ett förslag för godkännande. Styrelsen har rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Styrelsen ska årligen upprätta förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare avseende tiden från nästa årsstämma. Om styrelsen under räkenskapsåret har utövat rätten att frångå riktlinjerna ska en redogörelse med information om och skälet till avvikelsen fogas till förslaget. Rätt att avvika från de riktlinjerna som antagits vid årsstämman den 26 oktober 2016 utövades av Bolaget vid anställningen av Bolagets verkställande direktör, såtillvida att den verkställande direktören beviljades en högre rörlig ersättning än riktlinjerna föreskrev. En redogörelse över avvikelsen fogades till förslaget till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare inför årsstämman den 26 april 2017.

### Verkställande direktören

Immunicums verkställande direktör är Carlos de Sousa. Presentation av Carlos de Sousa finns under avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*. Verkställande direktören ansvarar enligt aktiebolagslagen för den löpande förvaltningen av Bolagets angelägenheter enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Styrelsen har fastställt en instruktion för den verkställande direktören som klargör den verkställande direktörens ansvar och befogenheter (så kallad VD-instruktion). Styrelsen ska fortlöpande utvärdera den verkställande direktörens arbete. Den verkställande direktören ska enligt instruktionen bland annat förse styrelsen med informations- och beslutsunderlag som krävs för att styrelsen ska kunna fatta välgrundade beslut och löpande följa Bolagets verksamhet. Den verkställande direktören ska inom ramen för aktiebolagslagen samt av styrelsen fastställd affärsplan, budget och VD-instruktion samt övriga riktlinjer och anvisningar som styrelsen meddelar, fatta de beslut som krävs för rörelsens utveckling, samt verkställa de beslut som fattas av styrelsen.

### Intern kontroll

Styrelsen har enligt aktiebolagslagen det övergripande ansvaret för att Immunicums organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ansvarar för att det finns god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och att denna är i enlighet med tillämpliga redovisningsprinciper, tillämpliga lagar samt övriga krav på noterade bolag. Bolaget har en okomplicerad juridisk och operativ struktur där styrelsen kontinuerligt följer upp Bolagets interna kontroll i samband med extern och intern finansiell rapportering. Därutöver övervakar revisionsutskottet effektiviteten i den interna kontrollen och riskhanteringen med avseende på den finansiella rapporteringen. Styrelsen har mot bakgrund av detta valt att inte inrätta en särskild funktion för internrevision, men ska enligt dess arbetsordning utvärdera frågan årligen. Immunicum arbetar löpande med riskanalyser för att hantera risker som styrelsen och Bolagets ledning bedömer vara väsentliga för den interna kontrollen avseende finansiell rapportering. Den verkställande direktören ska tillse att en riskhanteringsplan tas fram och antas av styrelsen, samt att denna utvärderas två gånger per år och lämnas till styrelsen. CFO ansvarar för riskanalyser avseende den finansiella rapporteringen och utför inom ramen för detta löpande kontrollaktiviteter i syfte att hantera kända risker samt att upptäcka och korrigera eventuella fel i den finansiella rapporteringen.

## Uppföljning, information och kommunikation

Styrelsen ska inför varje styrelsemöte erhålla kommentar från verkställande direktören över affärläget och verksamhetens utveckling, liksom Bolagets finansiella ställning, resultat och kassaflöde. Därtill ska styrelsen inför varje styrelsemöte erhålla en rapport avseende väsentliga händelser, särskilt såvitt avser Bolagets finansiella situation och utveckling och uppföljning av budget och prognoser. Verkställande direktören ska därutöver månadsvis tillhandahålla styrelsen med en rapport över verksamhetens finansiella och operationella utveckling. Kvartalsvis ska verkställande direktören även tillhandahålla styrelsen en fördjupad rapport avseende Bolagets affärsutveckling och finansiella resultat per klinisk studie med kommentarer från den verkställande direktören. Styrelsen ska avhandla såväl alla kvartalsbokslut som årsredovisningen innan dessa publiceras. Styrelsen ska årligen uppdateras om arbetet med intern kontroll samt utfallet av denna. Utfallet av intern kontroll ska analyseras årligen av Bolagets CFO. Information om Bolagets arbete med intern kontroll kommer även att lämnas i bolagsstyrningsrapporten. En bedömning ska göras över vilka förbättringsåtgärder som ska drivas. Styrande riktlinjer, policyer och instruktioner finns tillgängliga för Bolagets anställda. Dokumenten uppdateras löpande vid behov. Förändringar ska kommuniceras separat via e-post och på möten.

## Revision

Revisorns roll är att granska Bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Bolagets revisor är sedan årsstämman den 26 oktober 2016 det registrerade revisionsbolaget KPMG AB, med huvudansvarig revisor Jan Malm. Jan Malm är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer och rådgivare). Bolagets revisor var fram till årsstämman den 26 oktober 2016 det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med auktoriserade revisorn Gunnar Källhed som huvudansvarig revisor fram till den 5 juli 2016 och därefter den auktoriserade revisorn Birgitta Granquist som huvudansvarig revisor fram till årsstämman den 26 oktober 2016. Gunnar Källhed och Birgitta Granquist är medlemmar i FAR.

## Intern revision

Mot bakgrund av ovan beskrivna riskbedömning och utformning av kontrollaktiviteter, samt med beaktande av Bolagets förhållandevis okomplicerade legala och organisatoriska struktur, har styrelsen valt att inte ha en särskild funktion för intern revision. Enligt styrelsens arbetsordning ska styrelsen årligen utvärdera om en sådan funktion ska inrättas. Resultatet av denna utvärdering ska beskrivas i bolagsstyrningsrapporten.

# Bolagsordning

## § 1 Firma

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

## § 2 Styrelsens säte

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

## § 3 Verksamhet

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

## § 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 1 250 000 kronor och högst 5 000 000 kronor.

## § 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 25 000 000 och högst 100 000 000.

## § 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter.

## § 7 Revisorer

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

## § 8 Kallelse

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

## § 9 Anmälan till stämma

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

## § 10 Ärende på årsstämma

På ordinarie bolagsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

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

## § 11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 januari – 31 december.

## § 12 Avstämningsförbehåll

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

---

Fastställd på extra bolagsstämma den 4 december 2017

# Legala frågor och övrig information

## Allmänt

Bolagets firma är Immunicum Aktiebolag och Bolagets organisationsnummer är 556629-1786. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Göteborgs kommun som använder handelsbeteckningen Immunicum. Bolaget bildades i Sverige den 21 maj 2002 och registrerades hos Patent- och registreringsverket den 9 juli 2002. Bolagets associationsform regleras av, och aktieägares rättigheter kan endast förändras i enlighet med, aktiebolagslagen. Föremålet för Bolagets verksamhet framgår av bolagsordningens § 3 och är att bedriva forskning, utveckling, marknadsföring och försäljning av läkemedel samt idka därmed förenlig verksamhet. Beslut om vinstutdelning fattas på bolagsstämman. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman beslutade avstämningsdagen är registrerad aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelning – i den mån det beslutas om sådan – utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men kan även bestå av annat än kontanter. Om någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

## Väsentliga avtal

### Avtal om genomförande av kliniska studier

Immunicum är part i nedanstående avtal varigenom Bolaget outsourcar genomförandet av kliniska studier till så kallade Contract Research Organizations ("CRO", kontraktsforskningsorganisationer). Eftersom genomförande av kliniska studier är centralt för Bolagets verksamhet bedöms avtalen vara väsentliga för Bolaget.

Immunicum är part i tre avtal om genomförande av kliniska studier på levercancer, metastaserande njurcancer och gastrointestinal stromacellscancer. Enligt avtalen åtar sig CRO att genomföra kliniska studier och hantera ansökan om och hantering av tillstånd till studierna samt liknande regulatoriska frågor och tillhandahållande av expertkompetens i samband med genomförande av studierna. Bolaget har under avtalen gjort avrop av tjänster till betydande belopp. Avtalen innefattar därmed väsentliga åtaganden för Bolaget i form av skyldighet att betala betydande belopp till CRO för genomförande av studierna. Avtalen innehåller bestämmelser som ger Bolaget rättigheter till det resultat som skapas av CRO.

### Avtal om tillverkning av Bolagets cancerimmunaktiverare

Immunicum är part i ett avtal med BionTech IMFS GmbH (tidigare EUFETS GmbH), som är en GMP-certifierad så kallad Contract Manufacturing Organisation ("CMO", kontraktstillverkare) avseende tillverkning av Bolagets cancerimmunaktiverare. Avtalen ger Bolaget tillgång till tjänster av betydande värde och bedöms därför vara av väsentlig betydelse för Bolaget. Enligt avtalen åtar sig CMO, bland annat, att tillverka, testa och utveckla tillverkningsprocessen för Bolagets cancerimmunaktiverare mot ersättning, samt att upprätthålla och inneha de produktions-tillstånd som krävs för tillverkningen. Under avtalet kan Bolaget åta sig att köpa vissa förutbestämda kvantiteter.

### Avtal avseende immateriella rättigheter

Immunicum ingick i oktober 2014 ett avtal med Professor Magnus Essands bolag VirEx AB, varigenom Immunicum förvärvade rättigheterna till och know-how avseende det amerikanska patentet till adenovirusvektorn. Enligt avtalet beviljas VirEx AB en världsomspännande exklusiv licens, inkluderande en rätt att upplåta underlicenser, avseende patentet, som är begränsad till användning vid onkologisk behandling av neuroendokrina tumörer. Enligt avtalet erhåller Bolaget en ensamrätt att i 90 dagar förhandla om licens till uppfinningar som faller inom ramen för VirEx AB:s licens och en så kallad right of first refusal (det vill säga ett förbud för VirEx AB att ingå licensavtal med tredje part utan att först erbjuda Bolaget att förvärva licens på motsvarande villkor) i tolv månader. Avtalet innefattar skyldigheter för Bolaget att betala royaltavgifter beräknade till viss procentandel av framtida försäljning eller licensavgifter, samt en rätt till royaltavgifter för eventuell framtida försäljning eller framtida licensavgifter som VirEx AB erhåller.

## Patent

Immunicums patentportfölj består av beviljade och ansökta patent i sammanlagt nio patentfamiljer. Åtta av patentfamiljerna avser Bolagets teknikplattformar samt tillverkningsprocesser och är av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet. Därtill innehar Bolaget patentansökningar avseende en patentfamilj, i tabellen på nästföljande sida benämnd som CD70-VIRAL, som avser tillämpning av CD70-plattformen på virusinfektioner.

## Immunicums patent

Omfattad produkt	Titel	Ansökningsår	Patent beviljat	Ansökan behandlas	Avslag	Giltighetstid
COMBIG – KÄRNKONCEPT	Ny metod och komposition för framställning av ett cellulärt allogent vaccin	Sverige: 2002 Övriga: 2003	Sverige, Schweiz, Tyskland, Danmark, Spanien, Frankrike, Storbritannien, Ungern, Irland, Italien, Nederländerna, Slovenien, USA	–	–	Sverige: 2022 Övriga: 2023
COMBIG	Förbättrad komposition för inhibering av tumörcellsproliferation	2011	Europa, Kina, Japan, Ryssland, USA, Sydkorea	Brasilien, Indien	–	2031
COMBIG – FRAMSTÄLLNINGSMETOD	Samdifferentiering av monocyter från allogena donatorer	2013	Europa, USA	Australien, Brasilien, Kanada, Kina, Indonesien, Indien, Japan, Sydkorea, Mexiko, Ryssland	–	2033
COMBIG – FRAMSTÄLLNINGSMETOD	Samdifferentiering och aktivering av monocyter från allogena donatorer för framställning av pro-inflammatoriska dendritceller	2013	Europa	USA	–	2033
AD5PTD435- ADENOVIRUSVEKTOR	Hexon TAT-PTD-modifierat adenovirus och användningar därav	2013	USA	–	–	2033
COMBIG – VER 2	N/A	2017	–	Europa	–	2037
CD70	Metod för proliferation av antigen-specifika T-celler	2010	USA, Japan, Hongkong, Kina	Europa	–	USA: 2031 Övriga: 2030
CD70-CD3	Metod för proliferation av antigen-specifika T-celler	2012	Kina, USA 1, Japan 2 (divisional), USA 2 (continuation)	Europa, Sydkorea	Japan 1	2032
CD70-VIRAL	Metod för priming av T-celler	2012	USA 1, Europa	USA 2 (continuation)	–	–

### Övriga immateriella rättigheter

Utöver Bolagets patent, know-how och företagshemligheter bedöms Bolagets svenska och internationella varumärken samt domännamn vara väsentliga för Bolagets verksamhet.

### Åtaganden att avstå från att sälja aktier

Aktieägarstyrelseledamöter, aktieägarledande befattningshavare samt de större aktieägarna Holger Blomstrand Byggnads AB och Loggen Invest AB har åtagit sig att inte utan Paretos medgivande sälja aktier i Immunicum eller vidta åtgärder med motsvarande effekt under en period om sex kalendermånader från teckningsperiodens upphörande i Företrädesemissionen.

Utöver det ovanstående har Bolagets verkställande direktör, Carlos de Sousa, åtagit sig att inte avyttra aktier som denne förvärvat inom ramen för ett aktiesparprogram under en period av två år från det att förvärvet genomfördes.

### Tvister

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

### Transaktioner med närstående

Under perioden från och med den 1 juli 2014 till datumet för Prospektet har, med undantag för vad som anges här, inga transaktioner mellan Bolaget och närstående parter förekommit. De teckningsförbindelser och garantiåtaganden som har lämnats i Företrädesemissionen av aktieäggande styrelseledamöter, aktieäggande ledande befattningshavare samt större aktieägare utgör närståendetransaktioner. Ingen ersättning kommer att utgå för teckningsförbindelserna. Bolaget har ingått avtal med Bengt Furberg, före detta styrelseledamot i Bolaget och före detta medlem av Bolagets vetenskapliga råd, angående dennes medverkan i Bolagets vetenskapliga råd. Avtalet har nu upphört och Bengt Furberg ingår inte längre i Bolagets vetenskapliga råd. Bengt Furberg hade under avtalet rätt till ersättning med 15 000 SEK per år för sin medverkan i det vetenskapliga rådet. Därutöver har Bengt Furberg och Per Olof Gunneson, Bolagets före detta CFO, erhållit ersättning för konsulttjänster uppgående till ett sammanlagt belopp om 210 000 SEK respektive 912 300 SEK under perioden. Ersättningen bestämdes på marknads- mässig grund. Därutöver lämnade Agneta Edberg, styrelseordförande i Bolaget, Bengt Furberg, dåvarande styrelseledamot i Bolaget, samt Lise-Lotte Hallbäck, CFO i Bolaget, och Linda Barkemo, dåvarande ledande befattningshavare i Bolaget, teckningsförbindelser i den nyemission som Bolaget genomförde under våren 2016. Ingen ersättning utgick för teckningsförbindelserna.

### Rådgivares intressen

Pareto är finansiell rådgivare till Immunicum och agerar emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen. Pareto har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella-, investerings-, kommersiella- eller andra tjänster åt Immunicum, för vilka Pareto har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

### Intressen och intressekonflikter

Ett antal av Immunicums aktieägare har genom teckningsförbindelser åtagit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår till dessa aktieägare för åtagandet. Utöver ovanstående parter intresse av att Företrädesemissionen ska genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med det ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

### Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser från befintliga aktieägare uppgående till sammanlagt cirka 0,9 MSEK, motsvarande cirka 0,4 procent av Företrädesemissionen, samt av garantiåtaganden uppgående till sammanlagt 200 MSEK från externa investerare och en befintlig aktieägare, motsvarande cirka 90 procent av Företrädesemissionen. Någon ersättning till de aktieägare som lämnat teckningsförbindelser utgår ej. Samtliga garantier, med undantag för Loggen Invest AB som är aktieägare i Bolaget, kommer som ersättning för sina garantiåtaganden att erhålla ersättning uppgående till 10,0 procent av det garanterade beloppet. Sammanlagt uppgår ersättningen för lämnade garantiåtaganden till cirka 8,8 procent av emissionslikviden från Företrädesemissionen. Varken teckningsförbindelser eller garantiåtaganden är säkerställda. I tabellerna nedan redovisas de parter som lämnat teckningsförbindelser respektive ingått avtal om emissionsgaranti med Immunicum. Teckningsförbindelser har lämnats, och avtal om emissionsgaranti har ingåtts, under perioden från och med den 25 oktober 2017 till och med den 1 november 2017. Fysiska personer som är aktieägare i Immunicum kan nås genom Bolaget. Fysiska personer som lämnat åtaganden om emissionsgaranti kan nås genom Pareto. Adresser till Immunicum och Pareto finns nedan under rubriken *Adresser*.

## Garantiåtaganden

Garant <sup>1</sup>	Garanti- åtagande antal aktier	Andel av Företrädes- emissionen, cirka (%)	Totalt belopp, SEK
Nyenburgh Holding B.V.	3 625 000	13,0	29 000 000
John Fällström	2 500 000	9,0	20 000 000
Pareto Securities AB på kundens vägnar	2 500 000	9,0	20 000 000
LMK Venture Partners AB	1 250 000	4,5	10 000 000
MP Pensjon	1 250 000	4,5	10 000 000
Olle Stenfors	1 250 000	4,5	10 000 000
Peak Alternative Investments AB	1 250 000	4,5	10 000 000
Fibonacci Growth Capital AB	1 000 000	3,6	8 000 000
Formue Nord Markedsneutral A/S	875 000	3,1	7 000 000
Michael Löfman	875 000	3,1	7 000 000
APS Capital AB	750 000	2,7	6 000 000
Altitude Capital AS	625 000	2,2	5 000 000
Toluma Norden AS	625 000	2,2	5 000 000
Bertil Hållsten	500 000	1,8	4 000 000
Economics AB	500 000	1,8	4 000 000
Jussi Ax	500 000	1,8	4 000 000
Kai Olsen	500 000	1,8	4 000 000
Loggen Invest AB	500 000	1,8	4 000 000
Wilhelm Risberg	500 000	1,8	4 000 000
Råsunda Förvaltning AB	375 000	1,3	3 000 000
Ehsan Ashrafi	250 000	0,9	2 000 000
Fredrik Lundgren	250 000	0,9	2 000 000
Gryningskust Förvaltning AB	250 000	0,9	2 000 000
Lusam Invest AB	250 000	0,9	2 000 000
Göran Källebo	187 500	0,7	1 500 000
Michael Zhan	187 500	0,7	1 500 000
ALB Finansrådgivning AB	125 000	0,4	1 000 000
Dag Rolander	125 000	0,4	1 000 000
De Geer & Co	125 000	0,4	1 000 000
Jan Olsson i Stockholm Förvaltnings AB	125 000	0,4	1 000 000
Kasper Lindhe	125 000	0,4	1 000 000
Lars Göran Kling	125 000	0,4	1 000 000
Mats Lagerdahl	125 000	0,4	1 000 000
Mattias Svensson	125 000	0,4	1 000 000
Merkatura AB	125 000	0,4	1 000 000
Per Brillioth	125 000	0,4	1 000 000
Peter Barås	125 000	0,4	1 000 000
Rune Löderup	125 000	0,4	1 000 000
Ulf Tidholm	125 000	0,4	1 000 000
Östen Carlsson	125 000	0,4	1 000 000
Christer Hellström	125 000	0,4	1 000 000
<b>Totalt</b>	<b>25 000 000</b>	<b>89,7</b>	<b>200 000 000</b>

1 De garantier som inte är fysiska personer nås på följande adresser: Altitude Capital AS (Olav Selvaags plass 5, 0252, Oslo, Norge), APS Capital AB (Box 642, 114 11 Stockholm), ALB Finansrådgivning AB (Spåttvägen 8, 181 30 Lidingsö), De Geer & Co (Box 101, 178 02 Drottningholm), Economics AB (Karlavägen 57, 114 49 Stockholm), Fibonacci Growth Capital AB (Apelvägen 18A, 182 75 Stocksund), Formue Nord Markedsneutral A/S (Nytorv 11, 4. sal, 9000 Aalborg, Danmark), Gryningskust Förvaltning AB (Baldersuddevägen 26, 134 38 Gustavsberg), LMK Venture Partners AB (Box 2025, 220 02 Lund), Loggen Invest AB (Eklyckegatan 12, 392 47 Kalmar), Merkatura AB (Dragarstigen 3, 133 36 Saltsjöbaden), MP Pensjon (Lakkegata 23, 0187 Oslo, Norge), Nyenburgh Holding B.V. (Beursplein 5, 1012 JW Amsterdam, Nederländerna), Peak Alternative Investments AB (Hamngatan 15, 111 47 Stockholm), Råsunda Förvaltning AB (Skogsbacken 20, 172 41 Sundbyberg), Toluma Norden AS (Strandveien 20, 1366 Lysaker, Norge), Lusam Invest AB (Erik Dahlbergsallén 15, 115 20 Stockholm), Jan Olsson i Stockholm Fastighets AB (Vegabacken 24, 185 41 Vaxholm).



## Teckningsförbindelser

Aktieägare	Teckningsförbindelse antal aktier	Andel av Företrädes- emissionen, cirka (%)	Totalt belopp, SEK
Carlos de Sousa	52 140	0,2	417 120
Agneta Edberg	31 250	0,1	250 000
Martin Lindström	10 710	0,04	85 680
Peter Suenart	5 130	0,02	41 040
Alex Karlsson-Parra	5 000	0,02	40 000
Lise-Lotte Hallbäck	4 005	0,01	32 040
Margareth Andersson Jorvid	1 995	0,007	15 960
<b>Totalt</b>	<b>110 230</b>	<b>0,4</b>	<b>881 840</b>

## Beskattning

För information rörande beskattning hänvisas till avsnittet *Vissa skattefrågor i Sverige*.

## Marknads- och branschinformation

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Immunicum anser att källorna är tillförlitliga har Bolaget inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Immunicum 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.

## Handlingar införlivade genom hänvisning

Nedanstående handlingar införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. De delar som inte införlivas är inte relevanta eller motsvaras av information som återges i Prospektet. Handlingar införlivade genom hänvisning, stiftelseurkund och

bolagsordning finns under hela Prospektets giltighetstid att tillgå i elektronisk form på Bolagets webbplats [www.immunicum.com](http://www.immunicum.com). Handlingarna tillhandahålls även efter förfrågan på Bolagets huvudkontor, Grafiska vägen 2, 412 63 Göteborg, på ordinarie kontorstid under vardagar.

- Historisk finansiell information, noter och revisionsberättelse på sidorna 30–46 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2014/2015.<sup>1</sup>
- Historisk finansiell information, noter och revisionsberättelse på sidorna 38–58 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2015/2016.<sup>2</sup>
- Historisk finansiell information på sidorna 32–53 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 1 juli 2016 – 31 december 2016.<sup>3</sup>
- Historisk finansiell information på sidorna 7–11 i Bolagets delårsrapport för perioden 1 juli 2015 – 31 december 2015.<sup>4</sup>
- Historisk finansiell information på sidorna 9–13 samt revisorns granskningsrapport på sidan 15 i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2017 – 30 september 2017.<sup>5</sup>

1 [http://immunicum.se/wp-content/uploads/2015/12/srapport\\_14-15\\_Immunicum.pdf](http://immunicum.se/wp-content/uploads/2015/12/srapport_14-15_Immunicum.pdf).

2 <http://immunicum.se/wp-content/uploads/2015/11/Immunicum-%C3%85R-15-16.pdf>.

3 <http://immunicum.se/wp-content/uploads/2015/12/Immunicum-%C3%85R-2016-SV.pdf>.

4 <http://immunicum.se/wp-content/uploads/2015/09/Halv%C3%A5rsrapport-1516.pdf>.

5 <http://immunicum.se/wp-content/uploads/2015/12/Q3-2017-Sve-final.pdf>.

# Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma som en följd av det aktuella erbjudandet att teckna nya aktier till innehavare av aktier och teckningsrätter i Immunicum. Sammanfattningen gäller endast obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit så kallade fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier eller andra delägarrätter som förvaras på ett så kallat investeringssparkonto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investeringsfonder, investmentföretag och försäkringsbolag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## Fysiska personer

### Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra delägarrätter, till exempel teckningsrätter, säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå som beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (för särskild information om omkostnadsbeloppet för teckningsrätter, se *Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter* nedan). Omkostnadsbeloppet för alla delägarrätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att betalade tecknade aktier (BTA) därvid inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigade till företräde i Företrädesemissionen förrän beslutet om Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarrätter, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarrätter som inte kan kvittas på detta sätt

får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skatte-reduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Skatt på utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (det vill säga som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen och avyttrar sina teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på inne-

hav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

## Aktiebolag

### Skatt på kapitalvinster och utdelning

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. För vinster/förluster på näringsbetingade andelar gäller särskilda regler. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarrätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas hos det aktiebolag som haft förlusten och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör).

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (det vill säga som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen och avyttrar sina teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK.

Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

## Särskilda skattefrågor för innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

### Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Erhållandet av teckningsrätter utlöser ingen skyldighet att erlagga kupongskatt.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

### Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper (såsom aktier, BTA och teckningsrätter) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

# Adresser

## **Immunicum AB (publ)**

Grafiska vägen 2  
412 63 Göteborg  
Tel: 031 - 41 50 52

## **Finansiell rådgivare**

### **Pareto Securities AB**

Box 7415  
Berzelii Park 9  
103 91 Stockholm

## **Legal rådgivare**

### **Advokatfirman Delphi KB**

Box 1432  
Mäster Samuelsgatan 17  
111 84 Stockholm

## **Revisor**

### **KPMG AB**

Norra Hamngatan 22  
411 06 Göteborg





Immunicum AB  
Grafiska vägen 2  
412 63 Göteborg  
Tel: 031- 41 50 52