

Revisorns yttrande enligt 13 kap. 31 § m.h.t. 13 kap. 8 § aktiebolagslagen (2005:551) över styrelsens redogörelse för apportegendomens nytta och värde

Statement by the auditor pursuant to Chapter 13, Section 31 with reference to Chapter 13, Section 8 of the Swedish Companies Act (2005:551) regarding the board of directors' report concerning the benefit and value of the contribution in kind

Till styrelsen i Immunicum AB (publ), org.nr 556629-1786 (nedan "Bolaget")

To the board of directors of Immunicum AB (publ), reg. no. 556629-1786 (the "Company")

Vi har granskat styrelsens redogörelse med avseende på apportegendomen daterad den 18 november 2020.

We have reviewed the board of directors' report with regards to contribution in kind dated November 18, 2020.

Styrelsens ansvar för redogörelsen / *Responsibilities of the board of directors for the report*

Det är styrelsen som har ansvaret för att ta fram redogörelsen enligt aktiebolagslagen och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen bedömer nödvändig för att kunna ta fram redogörelsen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

The board of directors is responsible for the preparation and fair presentation of the report in accordance with the Swedish Companies Act, and for such internal control as the board of directors determine is necessary to enable the preparation of the report that is free from material misstatement, whether due to improprieties or mistakes.

Revisorns ansvar / *Auditor's responsibility*

Vår uppgift är att uttala oss om apportegendom på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 9 *Revisorns övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att styrelsens redogörelse inte innehåller väsentliga felaktigheter.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Our responsibility is to express a statement regarding the contribution in kind based on our review. We have conducted our review in accordance with Recommendation RevR 9 issued by FAR (the Swedish professional institute for accountants and auditors) regarding the auditor's statements in accordance with the Swedish Companies Act and the Swedish Companies Ordinance. This recommendation requires that we plan and perform the review to obtain reasonable assurance about whether the report is free from material misstatements. The firm applies ISQC 1 (International Standard on Quality Control) and accordingly maintains a comprehensive system of quality control including documented policies and procedures regarding compliance with ethical requirements, professional standards and applicable legal and regulatory requirements.

Vi är oberoende i förhållande till Bolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

We are independent in regard to the Company in accordance with generally accepted auditing standards in Sweden and otherwise fulfilled our ethical responsibilities under these requirements.

The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om finansiell och annan information i styrelsens redogörelse. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i redogörelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen upprättar redogörelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de värderingsmetoder som har använts och rimligheten i styrelsens antaganden. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande. *The review involves performing procedures to obtain evidence about the amounts and disclosures in the report. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement in the report, whether due to improprieties or mistakes. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the board of directors' preparation and fair presentation of the report in order to design review procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. The review has also included an assessment of the appropriateness of the valuation methods used and the reasonableness of the assessments made by the board of directors. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our statement.*

Övriga upplysningar / Other

Som framgår av styrelsens redogörelse består apportegendomen av samtliga aktier i DCPrime B.V., org.nr 34224535 ("Apportegendomen"). Betalning för Apportegendomen ska erläggas genom nyemission av högst 73 909 635 aktier i Bolaget.

As presented in the board of directors' report the assets to be contributed consists of all shares in DCPrime B.V., reg. no. 34224535 (the "Contribution in kind"). As payment for the Contribution in kind the Company shall issue not more than 73,909,635 shares in the Company.

Såsom likaledes framgår av styrelsens redogörelse har Bolaget den 18 november ingått avtal med Van Herk Investments B.V., org.nr 59055057 ("Säljaren") om att förvärva samtliga aktier i DCPrime B.V., varigenom Bolagets vederlag för Apportegendomen ska utgöras av 73 909 635 nyemitterade aktier i Bolaget. Baserat på stängningskursen för Bolagets aktie per den 17 november, 8,10 kronor, har styrelsen beräknat vederlaget för Apportegendomen till sammanlagt 598 668 043,50 kronor, vilket är det belopp som Apportegendomen beräknas tas upp till i Bolagets balansräkning. Som följer av tillämpliga redovisningsprinciper kan dock värdet komma att ändras beroende på börskursen för Bolagets aktie på transaktionsdagen.

As further presented in the board of directors' report, the Company has on November 18, 2020 entered into an agreement with Van Herk Investments B.V., reg. no 59055057, (the "Seller"), to acquire all shares in DCPrime B.V., whereby the consideration for the Contribution in kind shall consist of 73,909,635 newly issued shares in the Company. Based on the closing price of the Company's share on 17 November, SEK 8.10 the board of directors has calculated the consideration for the Contribution in kind to a total of SEK 598,668,043.50, which is the amount estimated to be recorded in the balance sheet of the Company. In accordance with general applicable accounting principles, the value may change due to the share price of the Company's share on the transaction date.

Styrelsens värdering av Apportegendomen baseras på underliggande värdering utförd av en extern part samt den förhandling Bolaget haft med Säljaren. I värderingen har beaktande tagits till de bedömda synergieffekterna. På grundval av denna värdering är det styrelsens bedömning att den egendom som kan komma att tillföras Bolaget som apportegendom har ett värde för Bolaget som

<i>The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.</i>

minst motsvarar värdet av de aktier som emitteras av Bolaget, att Apportegendomen kan antas bli till nytta för Bolaget och att apportegendomen således inte har åsatts ett högre värde än det verkliga värdet.

The board of directors' valuation of the Contribution in kind is based on an underlying valuation of DCPrime B.V. conducted by a third party and negotiations between the Company and the Seller. The assessed synergy effects have been taken into account in the valuation. On the basis of this valuation, it is the board of directors' assessment that the asset that may be contributed to the Company as Contribution in kind has a value for the Company that at least corresponds to the value of the shares issued by the Company, that the Contribution in kind may be deemed to be useful for the Company's business and that the Contribution in kind has thus not been assigned a higher value than the fair value.

Vi har bedömt det av styrelsen presenterade underlaget för att kunna verifiera beskrivningen av Apportegendomen samt ändamålsenligheten och tillämpningen av de metoder som ligger till grund för bedömningen av värdet för Bolaget. Härvid har det inte framkommit något som gjort att vi funnit anledning att ifrågasätta det av styrelsen bedömda värdet.

We have assessed the underlying documentation presented by the board of directors to enable us to verify the description of the Contribution in kind and the appropriateness and assessment of the methods used by the board of directors to determine the value for the Company. In our review no circumstances have been revealed that give us reasons to question the assessment of the value of the Contribution in kind made by the board of directors.

Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 13 kap. 31 § m.h.t. 13 kap. 8 § aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

This statement is provided only for the purpose of fulfilling the requirements stipulated in Chapter 13, Section 31 with reference to Chapter 13, Section 8 of the Swedish Companies Act and may not be used for any other purpose.

Uttalande / Statement

Vi anser;

- att Apportegendomen är eller kan antas bli till nytta för Bolagets verksamhet; och
- att Apportegendomen i redogörelsen inte har tagits upp till ett högre värde än det verkliga värdet för Bolaget.

In our opinion;

- *the Contribution in kind is or may be assumed to be capable of being utilized in the Company's business operations; and*
- *the Contribution in kind has not been ascribed a higher value, in the report, than the fair value for the Company.*

Stockholm den 18 november 2020

Anna Svanberg
Auktoriserad revisor
Authorized Public Accountant

The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.