

Inbjudan till
teckning av units i
WntResearch AB
(publ)

STOCKHOLM
CORPORATE
FINANCE

NOTERA ATT UNITRÄTTERNA FÖRVÄNTAS HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 23 oktober 2017; eller
- senast den 19 oktober 2017 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units.

Observera att det även finns möjlighet att anmäla sig för teckning av units utan stöd av uniträtter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

DISTRIBUTION AV DETTA PROSPEKT OCH TECKNING AV UNITS ÄR FÖREMÅL FÖR
BEGRÄNSNINGAR I VISSA JURISDIKTIONER

VIKTIG INFORMATION

Information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av en företrädesemission i Wntresearch AB (publ), org. nr 556738-7864, ett svenskt publikt aktiebolag, ("Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet"). Med "WntResearch", "Bolaget" eller "Koncernen" avses, beroende på sammanhang, WntResearch AB (publ), den koncern som WntResearch AB (publ) ingår i, eller ett dotterbolag till WntResearch AB (publ). Med "Stockholm Corporate Finance" avses Stockholm Corporate Finance AB org. nr 556672-0727 och med "Aqurat" avses Aqurat Fondkommission AB org. nr 556736-0515. För innebörden av de definierade termer som används i Prospektet, se avsnitt "Ordlista och definitioner samt förkortningar".

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 - 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" som beskriver vissa risker som en investering i WntResearchs värdepapper kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Prospekt är gjorda av styrelsen i WntResearch och är baserade på kända marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Erbjudandet att teckna units enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land.

Varken uniträtter, betalda tecknade units ("BTU") eller de nyemitterade aktierna eller de nyemitterade teckningsoptionerna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Kanada, Japan, Australien, Hongkong, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller annan jurisdiktion där Erbjudandet eller distribution av Prospektet helt eller delvis är föremål för legala restriktioner, eller skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får teckningsrätter, BTU, aktier eller teckningsoptioner inte direkt eller indirekt, utbudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

Tvist

Tvist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och Erbjudandet.

Marknadsinformation och viss framtidsinriktad information

Prospektet innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell information och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	16
Inbjudan till teckning av units i WntResearch AB (publ)	20
Bakgrund och motiv	21
VD har ordet	23
Villkor och anvisningar	24
Marknadsöversikt	27
Verksamhetsöversikt	30
Utvald finansiell information	37
Kommentarer till den utvalda finansiella informationen	41
Eget kapital, skulder och annan finansiell information	43
Aktiekapital och ägarförhållanden	45
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	48
Legala frågor och övrig information	53
Bolagsordning	56
Vissa skattefrågor i Sverige	57
Fullständiga villkor för teckningsoptioner 2017/2018	59
Index till Historisk finansiell information	F-1
Revisors rapport avseende historisk finansiell information räkenskapsåren 2015/2016	79
Ordlista och definitioner samt förkortningar	80
Adresser	80

Erbjudandet i sammandrag

Den som på avstämningsdagen den 5 oktober 2017 är registrerad som aktieägare i WntResearch äger rätt att med företräde teckna units i Företrädesemissionen och kommer erhålla en (1) uniträtt för varje innehavd aktie. Sexton (16) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit. En unit består av fyra (4) Aktier och en (1) teckningsoption. Priset för en unit är 60 SEK, vilket innebär en teckningskurs om 15 SEK per nyemitterad aktie. Teckningsoptionen erhålls utan vederlag och ger rätt att teckna en ny aktie i WntResearch från och med den 3 september 2018 till och med den 17 september 2018 till en kurs om 22,50 SEK. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om tecknings av units.

Viktiga datum

Avstämningsdag:	5 oktober 2017
Teckningsperiod:	9 oktober – 23 oktober 2017
Handel med uniträtter:	9 oktober – 19 oktober 2017
Handel med BTU:	Fr.o.m. 9 oktober 2017

Övrig information

ISIN-kod aktie:	SE0003553130
ISIN-kod BTU:	SE0010440776
ISIN-kod Uniträtter:	SE0010440768
ISIN-kod teckningsoption:	SE0010440859
Teckningskurs:	60 SEK per unit, motsvarande 15 SEK per aktie
Marknadsplats:	AktieTorget
Kortnamn aktie:	WNT

Vissa definitioner och förkortningar

Förkortningar och definitioner återfinns längst bak i Prospektet, i avsnittet "Ordlista och definitioner samt förkortningar".

Finansiell kalender

Delårsrapport Q3 2017	16 november 2017
Bokslutskommuniké 2017	22 februari 2018

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning består av informationskrav ("Punkter"). Punkterna är numrerade i avsnitten A-E (A.1-E.7).

Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som ska inkluderas i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av Punkterna.

Även om en Punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent är det möjligt att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan Punkt. I så fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av Punkten med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar

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

Avsnitt B – Emittent

B.1	Firma och handelsbeteckning	Emittentens firma är WntResearch AB (publ) med org.nr 556738-7864. Bolagets handelsbeteckning på AktieTorget är WNT.
B.2	Säte och bolagsform	WntResearch AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Malmö, bildat i Sverige och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Huvudsaklig verksamhet	<p>Bolaget ska patentera uppfinningar och förädla uppfinningar till kommersiellt attraktiva patent samt bland annat licensiera dessa för vidare exploatering hos annan part samt därmed förenlig verksamhet.</p> <p>WntResearch utvecklar läkemedel för att motverka tumörcellers invasionsförmåga och därmed deras förmåga att sprida sig i kroppen dvs hindra metastasering av cancer. Bolaget har patentsökt peptider, framtagna av professor Tommy Anderssons forskargrupp, varav en peptid, Foxy-5 i djurmodeller har visat sig hämma metastasering av bröst- och prostatacancer. WntResearch har även ett läkemedelsprojekt, Box-5, som är en peptid modifierad på ett sätt som skiljer sig från Foxy-5.</p>
B.4a	Trender	<p>Bolagets verksamhet har hittills omfattat och omfattar i dagsläget en stor del forsknings- och utvecklingsverksamhet varvid det inte finns några kända tendenser avseende produktion, lager eller försäljning av varor.</p> <p>Det finns, såvitt styrelsen känner till, utöver generell osäkerhet relaterad till forsknings- och utvecklingsverksamhet och förseningar vid kliniska studier, inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, utöver vad som framgår av detta Prospekt, som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter, åtminstone inte under den kommande tolv månadersperioden.</p> <p>Bolagets har, utöver vad som framgår av detta Prospekt, inte kännedom om några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet det kommande året.</p>
B.5	Koncernstruktur	WntResearch AB (publ) med org.nr 556738-7864 är koncernmoderbolag med dotterbolaget WntResearch Incentive AB org.nr 556911-7806.

B.6 **Ägarstruktur**

Antalet aktieägare i WntResearch uppgick till cirka 4 000 per den 14 juli 2017. Bolaget saknar uppgift om exakt antal aktieägare då flera aktieägare har sina aktier i kapitalförsäkringar och därför kan inte exakt antal ägare anges. Av nedanstående tabell framgår Bolagets aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna per den 14 juli 2017. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal mellan Bolagets ägare.

Aktieägare	Antal aktier	Innehav och röster, %
Avanza Pension	2 306 011	13,49
Nordnet Pensionsförsäkring	1 846 571	10,80
Kjell Stenberg	1 370 278	8,02
Tommy Andersson	1 071 387	6,27
Summa största aktieägare	6 594 247	38,57
Övriga aktieägare	10 501 609	61,43
Totalt	17 095 856	100,0

B.7 **Sammanfattning av finansiell information**

Den utvalda finansiella informationen som redovisas i detta avsnitt avseende helår är hämtad från Bolagets fullständiga finansiella information för räkenskapsåren 2015 och 2016 har tagits fram särskilt för detta prospekt och båda har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) samt har reviderats av Bolagets revisor. Utöver detta har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Den utvalda finansiella informationen som redovisas i detta avsnitt avseende halvår är hämtad från Bolagets delårsrapport för perioden april – juni 2017 (som innehåller finansiell information för perioden januari – juni 2017) som upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Delårsrapporten har inte granskats av Bolagets revisor.

Prospektet innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte definierats enligt K3. Bolaget bedömer att dessa nyckeltal är ett viktigt komplement eftersom de möjliggör en bättre utvärdering av Bolagets ekonomiska trender. Dessa finansiella nyckeltal skall inte bedömas fristående eller anses ersätta prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med K3. I Prospektet har definitionen av nyckeltalet Nettoomsättning, Rörelseresultat (EBIT), Utvecklingskostnader, Likvida medel, Kassaflöde från löpande verksamheten, Periodens kassaflöde, Soliditet, Genomsnittligt antal anställda, Genomsnittligt antal anställda inom FoU och Soliditet kompletterats med respektive syfte, vilka inte finns angivna i årsredovisningarna. Dessutom bör sådana nyckeltal, såsom Bolaget definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Bolaget.

Belopp i detta avsnitt har i en del fall avrundats, vilket gör att summeringarna inte alltid är exakta.

Resultaträkning

Belopp i TSEK	Januari – juni		Reviderad Helår	
	2017	2016	2016	2015
Nettoomsättning	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Summa rörelseintäkter	0	0	0	0
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-18 116	-6 886	-15 651	-16 153
Personalkostnader	-1 240	-2 115	-4 237	-1 954
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-112	-112	-224	-164
Summa rörelsekostnader	-19 468	-9 113	-20 112	-18 271
Rörelseresultat (EBIT)	-19 468	-9 113	-20 112	-18 271

Sammanfattning av finansiell information (forts.)	Resultat från finansiella poster				
	Finansiella intäkter	0	0	0	27
	Finansiella kostnader	-250	-38	0	0
	Summa finansiella poster	-250	-38	0	27
	Resultat efter finansiella poster	-19 718	-9 151	-20 112	-18 244
	Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
	Periodens resultat	-19 718	-9 151	-20 112	-18 244

Balansräkning

	30 juni	30 juni	Reviderad Helår	
Belopp i TSEK	2017	2016	2016	2015
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Patent och licenser	3 032	3 105	3 062	3 126
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag	50	50	50	50
Summa anläggningstillgångar	3 082	3 155	3 112	3 176
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Övriga fordringar	278	206	161	156
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 265	847	370	143
Likvida medel	16 773	29 441	18 806	16 595
Summa omsättningstillgångar	18 316	30 494	19 337	16 894
SUMMA TILLGÅNGAR	21 398	33 649	22 450	20 070
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	1 539	1 510	1 525	1 402
Överkursfond	98 886	95 781	97 331	75 757
Balanserad vinst och förlust	-78 181	-58 069	-58 069	-39 825
Periodens resultat	-19 718	-9 151	-20 112	-18 244
Summa eget kapital	2 526	30 071	20 675	19 090
Långfristiga skulder				
Räntebärande skulder	0	0	0	0
Summa Långfristiga skulder	0	0	0	0
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	8 528	3 349	1 089	525
Övriga skulder	10 213	125	111	38
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	131	104	575	417
Summa kortfristiga skulder	18 602	3 578	1 775	980
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	21 398	33 649	22 450	20 070

Samman-
fattning av
finansiell
information
(forts.)

Kassaflöde

	Januari – juni		Helår	Helår
Belopp i TSEK	2017	2016	2016	2015
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-19 718	-9 151	-20 112	-18 272
Avskrivningar	112	112	224	164
Kassaflöde från löpande verksamheten	-19 606	-9 039	-19 888	-18 108
Erhållen ränta	0	0	0	28
Erlagd ränta	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-19 606	-9 039	-19 888	-18 080
Förändring av rörelsefordringar	-1 012	-754	-232	344
Förändring av rörelseskulder	7 094	2 599	795	31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 524	-7 194	-19 325	-17 705
Investeringsverksamheten				
Investering i immateriella anläggnings-tillgångar	-78	-93	-161	-1 089
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-78	-93	-161	-1 089
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	10 000	0	0	0
Nyemission	1 569	20 133	21 697	484
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 569	20 133	21 697	484
Summa periodens kassaflöde	-2 033	12 846	2 211	-18 310
Likvida medel vid periodens början	18 806	16 595	16 595	34 905
Likvida medel vid periodens slut	16 773	29 441	18 806	16 595

Sammanfattning av finansiell information (forts.)

Nyckeltal

Av nedanstående nyckeltal motsvarar Nettoomsättning, Periodens resultat och Balansomslutning de nyckeltal som i årsredovisningen definierats för att enligt K3 presentera en rättvisande flerårsöversikt. Rörelseresultat, Likvida medel vid periodens slut, Kassaflöde från den löpande verksamheten, Periodens kassaflöde, Eget Kapital, Eget kapital per aktie, Genomsnittligt antal anställda och Genomsnittligt antal anställda inom Forskning och Utveckling är av Bolaget valda alternativa nyckeltal. Soliditet är ett alternativt nyckeltal. Nyckeltalen för helår 2015 och 2016 är hämtade från avsnittet "Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2015 och 2016" och har, såvida ingenting annat anges, inte reviderats av Bolagets revisor. Nyckeltalen för andra kvartalet 2017 är hämtade från delårsrapport för perioden april – juni 2017 (som innehåller finansiell information för perioden januari – juni 2017) som införlivats i Prospektet genom hänvisning och har, såvida ingenting annat anges, inte reviderats av Bolagets revisor.

	Ej reviderade			
	Jan – juni 2017	Jan – juni 2016	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning, TSEK	0	0	0	0
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	-19 468	-9 113	-20 112	-18 272
Periodens resultat, TSEK	-19 718	-9 151	-20 112	-18 244
Utvecklingskostnader, TSEK	-16 364	-5 616	-13 610	-14 694
Likvida medel vid periodens slut, TSEK	16 773	29 441	18 806	16 595
Kassaflöde från den löpande verksamheten, TSEK	-13 524	-7 194	-19 325	-17 705
Periodens kassaflöde, TSEK	-2 033	12 846	2 211	-18 310
Eget Kapital, TSEK	2 526	30 071	20 675	19 090
Eget Kapital per aktie, SEK	0,15	1,79	1,22	1,23
Balansomslutning, TSEK	21 398	33 649	22 450	20 070
Soliditet, %	12	89	92	95
Genomsnittligt antal anställda	2	2	2	2
Genomsnittligt antal anställda inom FoU	1	1	1	1

Definitioner

Nettoomsättning	Intäkter för sålda varor i huvudverksamheten under aktuell period. Syftar till att visa företagets försäljning.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt. Syftar till att visa företagets rörelseresultat före finansiellt resultat och skatt.
Utvecklingskostnader	Utvecklingskostnader är kostnader för prekliniskt arbete samt kostnader för kliniska prövningar. Syftar till att visa hur mycket av övriga rörelsekostnader som är kostnader för utvecklingsarbete. Företaget har enskilda kostnadsställen för olika delar av utvecklingsarbetet i syfte att kunna följa upp.
Likvida medel	Kassa och banktillgodohavanden. Syftar till att visa hur mycket likvida medel företaget har.
Kassaflöde från löpande verksamheten	Kassaflöde före kassaflöde från investerings- och finansieringsverksamheten. Syftar till att visa företagets kassaflöde, ej hänsyn taget till investerings- och finansieringsverksamhet.
Periodens kassaflöde	Periodens förändring av likvida medel exklusive påverkan av realiserade kursvinster och kursförluster. Syftar till att visa under perioden hur mycket kassaflödet minskat eller ökat likvida medel.
Soliditet	Eget kapital i procent av totala tillgångar. Syftar till att visa hur mycket av företagets tillgångar som finansierats med eget kapital och att visa på företagets betalningsförmåga.
Genomsnittligt antal anställda	Genomsnittet av antal anställda beräknas som summan arbetad tid under perioden dividerat med normalarbetstid för perioden. Syftar till att visa det genomsnittligt anställda i företaget för vald period.
Genomsnittligt antal anställda inom FoU	Genomsnittet av antal anställda inom Bolagets forsknings- och utvecklingsavdelning. Syftar till att visa det genomsnittligt anställda i företaget inom FoU för vald period.

Sammanfattning av finansiell information (forts.)

Rörelseresultat (EBIT)

Januari – juni 2017 jämfört med januari – juni 2016

Rörelseresultatet blev -19 468 TSEK för januari – juni 2017 jämfört med -9 113 TSEK för januari – juni 2016. Arbete med att säkra processutveckling samt tillverkning av den läkemedelsformulering som ska användas i fas 2-studien, tillsammans med aktiviteter kopplade till avslutningen av fas 1b-studien har under första halvåret 2017 resulterat i en högre kostnadsnivå än i tidigare.

Räkenskapsåret 2016 jämfört med räkenskapsåret 2015.

Rörelseresultatet blev -20 112 TSEK år 2016 jämfört med -18 271 TSEK år 2015. Ökningen är hänförlig till ökade personalkostnader i samband med att tidigare VD under 2016 upprätthöll tjänsten som Chief Medical Officer.

Tillgångar

Januari – juni 2017 jämfört med januari – juni 2016

Bolagets totala tillgångar uppgick per den 30 juni 2017 till 21 398 TSEK. För samma balansdag föregående år uppgick tillgångarna till 33 649 TSEK.

Räkenskapsåret 2016 jämfört med räkenskapsåret 2015

Bolagets totala tillgångar uppgick per den 31 december 2016 till 22 450 TSEK. För samma balansdag föregående år uppgick tillgångarna till 20 070 TSEK.

Eget kapital och skulder

Januari – juni 2017 jämfört med januari – juni 2016

Bolagets egna kapital uppgick per den 30 juni 2017 till 2 526 TSEK och skulderna till 18 872 TSEK. För samma balansdag föregående år uppgick Bolagets egna kapital till 30 071 TSEK och skulderna till 3 578 TSEK.

Räkenskapsåret 2016 jämfört med räkenskapsåret 2015

Bolagets egna kapital uppgick per den 31 december 2016 till 20 675 TSEK och skulderna till 1 775 TSEK. För samma balansdag föregående år uppgick Bolagets egna kapital till 19 090 TSEK och skulderna till 980 TSEK.

Kassaflöde

Januari – juni 2017 jämfört med januari – juni 2016

Bolaget visar ett negativt kassaflöde på -2 033 TSEK för perioden januari – juni 2017 jämfört med ett positivt kassaflöde på 12 846 TSEK för motsvarande period 2016. Det starkare kassaflödet under den föregående perioden beror på företrädesemission som under perioden tillförde Bolaget 20 133 TSEK. Under perioden 2017 har Bolaget upptagit ett lån om 10 000 TSEK.

Räkenskapsåret 2016 jämfört med räkenskapsåret 2015

Bolaget visade ett positivt kassaflöde på 2 211 TSEK för år 2016 jämfört med ett negativt kassaflöde på -18 310 TSEK för år 2015. Förbättringen under 2016 beror på emissioner som under året totalt tillförde Bolaget 21 697 TSEK.

Väsentliga händelser efter den 30 juni, 2017

Under augusti avgick f.d. VD Henrik Lawaetz varefter t.f. VD Ulf Björklund tillträdde. Vidare offentliggjordes föreliggande företrädesemission i september. Utöver ovanstående har inga väsentliga händelser som påverkar Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat efter den 30 juni 2017.

B.8	Utvald proforma-redovisning	Ej tillämplig. Ingen utvald proformaredovisning har presenterats.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Ingen resultatprognos har presenterats.
B.10	Revisorsanmärkningar	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.

B.11 Rörelsekapital Bolagets bedömning är att rörelsekapitalet, före genomförandet av Företrädesemissionen, inte är tillräckligt för att täcka rörelsekapitalbehovet för de kommande tolv månaderna. Styrelsen uppskattar ett rörelsekapitalbehov på cirka 26 MSEK för den verksamhet som är planerad under de närmsta 12 månaderna, främst inom ramen för fas II-studien för Foxy 5 samt kostnader för prekliniska studier samt övriga verksamhetskostnader. Det totala likvidetsunderskottet för de närmaste 12 månaderna uppskattas till cirka 21 MSEK och i händelse av att ytterligare finansiering inte tillförs bedöms rörelsekapitalbrist uppstå i december 2017.

Bruttolikviden från Erbjudandet kan vid full teckning komma att uppgå till cirka 64 MSEK och nettolikviden till cirka 53,4 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader och premieersättning för garantiåtagande om totalt cirka 10,6 MSEK. Styrelsen beräknar att Bolaget i det fall den förestående Företrädesemissionen blir fulltecknad kommer att ha kapital för att bedriva verksamheten fram till mars 2019, och därefter vid fullt nyttjande av teckningsoptioner av serie 2017/2018 till och med mars 2020.

Bolaget har, via skriftliga avtal, erhållit åtaganden från befintliga ägare och nyckelpersoner om cirka 2 MSEK (motsvarande cirka 3 procent av den initiala emissionsvolymen). Därutöver har Bolaget, via skriftliga avtal, erhållit garantiförbindelser från ett externt garantikonstium, bestående av kvalificerade investerare, om cirka 46 MSEK (motsvarande cirka 72 procent av den initiala emissionsvolymen). Företrädesemissionen omfattas därmed av teckningsåtaganden och garantiförbindelser upp till totalt cirka 75 procent av den initiala emissionsvolymen, vilket Bolaget bedömer tillräckligt för att tillgodose rörelsekapitalbehovet under de kommande tolv månaderna vid ett sådant scenario. Dessa åtaganden har dock, med undantag för garantier som tidigare lämnat bryggglån om 10 MSEK till Bolaget, inte säkerställt via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande.

Om Företrädesemissionen inte fulltecknas och i det fall en eller flera garantier inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller finansiering tillsammans med samarbetspartners alternativt driva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.

Om Företrädesemissionen inte fulltecknas och i det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas finns en risk att Bolaget i väsentlig grad måste revidera utvecklingsplanerna, vilket kommer att försena projekten. I förlängningen finns risk att, i det fall alla finansieringsmöjligheter misslyckas, att Bolaget försätts i konkurs.

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	Erbjudna värdepapper	Erbjudandet avser aktier och teckningsoptioner i WntResearch med organisationsnummer 556738-7864. Aktiens ISIN-kod är SE0003553130 och teckningsoptioner av serie 2017/2018 har ISIN-kod SE0010440859.
C.2	Denominering	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	Totalt antal aktier och kvotvärde	Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 1 538 627,04 SEK, fördelat på 17 095 856 aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,09 SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt och samtliga aktier är fullt betalda.
C.4	Rättigheter förenade med aktierna	Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk rätt och aktieägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen. Aktieägare är berättigade att rösta för sitt fulla antal aktier och varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämmor. Samtliga aktier medför lika rätt vilket innebär bland annat att alla aktier i Bolaget kommer ge lika rätt till utdelning, del i Bolagets vinst och Bolagets tillgångar samt eventuellt överskott i händelse av likvidation. Aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag som infaller närmast efter det att Erbjudandet har slutförts. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen

	Rättigheter förenade med aktierna (forts.)	och bolagsordningens bestämmelser, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.
C.5	Inskränkningar i överlåtbarheten	Ej tillämplig. Aktierna och teckningsoptionerna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	Upptagande till handel	Ej tillämplig. Aktierna kommer inte tas upp till handel på en reglerad marknadsplats. WntResearch är noterat på AktieTorget. AktieTorget är en handelsplattform och har inte samma legala status som en reglerad marknadsplats.
C.7	Utdelningspolicy	Bolaget har inte lämnat någon utdelning sedan dess bildande med hänsyn till att Bolaget för närvarande prioriterar utveckling av produkterna framför utdelning till Bolagets aktieägare. Mot denna bakgrund beräknar inte Bolaget lämna någon utdelning under de närmast följande åren men har som långsiktig målsättning att lämna utdelning till aktieägarna. Eventuell framtida utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen.

Avsnitt D – Risker

- D.1 **Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget och branschen** Ägande av aktier är alltid förenat med ett risktagande. Ett antal faktorer kan ha en negativ inverkan på Bolagets framtida verksamhet, ekonomiska ställning och lönsamhet eller medföra att värdet på Bolagets aktier minskar. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan att göra anspråk på att vara uttömmande, bedöms vara de huvudsakliga riskerna för Bolagets framtida utveckling. Det finns även risker som för närvarande inte är kända för Bolaget som kan ha negativ inverkan på Bolaget.

Huvudsakliga riskfaktorer specifika för Bolaget och branschen innefattar:

Prekliniska och kliniska studier

Innan en läkemedelskandidat 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 mänskliga celler och djur i laboratorieförsök och kliniska studier i människor. WntResearch kan inte garantera positiva utfall i de planerade kliniska studierna och det finns en risk för att Bolagets läkemedelskandidater av säkerhets- och/eller effektivitetsskäl inte är tillräckligt bra för att kunna lanseras. Kliniska studier är förknippade med stor osäkerhet och risker avseende tidsplaner och resultat i studierna. WntResearch kan även komma att behöva göra mer omfattande kliniska studier än vad Bolaget i dagsläget bedömer, vilket kan komma att föranleda ökade kostnader eller försenade intäkter.

Konkurrenser

När det gäller läkemedel för behandling av cancer som baseras på de syntetiska molekyler som WntResearch arbetar med finns det, såvitt Bolaget känner, till inga konkurrerande aktörer. Dock finns det inom cancerområdet i stort många aktörer som arbetar med forskning och läkemedelsutveckling i syfte att adressera en målgrupp av betydande storlek. En del av dessa aktörer är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. Det råder tuff konkurrens inom Bolagets verksamhetsområde och sannolikt kommer nya konkurrenser löpande att tillkomma i konkurrensen. En omfattande satsning och utveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av begränsade eller uteblivna intäkter för Bolaget. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom WntResearchs verksamhetsområde. Ökad konkurrens i allmänhet och eventuella lyckade produktlanseringar från konkurrenser i synnerhet kan komma att få en väsentlig negativ inverkan på WntResearchs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget och branschen (forts.)

Immateriella rättigheter

Patent och andra immateriella rättigheter har en begränsad livslängd. Det finns en risk att Bolagets patentansökningar inte kommer att godkännas. Det föreligger också risk att befintlig och/eller framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd som negativt kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning. Om Bolaget tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent kan detta medföra omfattande kostnader för WntResearch vilket kan komma att påverka verksamheten, resultatet och den finansiella ställningen negativt. Vidare är det alltid en risk i denna typ av verksamhet att WntResearch kan komma att göra eller påstås göra intrång i patent innehavda av tredje part. Ett eventuellt intrång i tredje parts patent kan följaktligen också komma att begränsa möjligheterna för en eller flera av Bolagets eventuella framtida samarbetspartners att fritt använda WntResearchs läkemedelskandidater. Den osäkerhet som är förenad med patentskydd medför att utfallet av sådana tvister är svåra att förutse. Negativa utfall av tvister om immateriella rättigheter kan leda till förlorat skydd, förbud att fortsätta nyttja aktuell rättighet eller skyldighet att utge skadestånd. Dessutom kan kostnaderna för en tvist, även vid ett för Bolaget fördelaktigt utfall, bli betydande, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på WntResearchs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Nyckelpersoner och kvalificerad personal

Om Bolaget skulle förlora nyckelpersoner kan det leda till förseningar eller avbrott i WntResearchs verksamhet och fortsatta utveckling. Kan Bolaget framöver inte fortsätta att rekrytera kvalificerade medarbetare skulle detta kunna leda till att tillväxtmålen inte uppnås.

Finansieringsbehov och kapital

WntResearchs utvecklingsplaner innebär ökade kostnader för Bolaget. För att WntResearch ska kunna verkställa sina framtidsplaner krävs det att Bolaget tillförs kapital. Det är mot denna bakgrund Bolaget nu genomför den Företrädesemission med vidhängande teckningsoptioner som beskrivs i detta Prospekt. För att förverkliga sina målsättningar i framtiden kommer Bolaget också i framtiden att behöva anskaffa ytterligare kapital och det föreligger en risk att eventuellt ytterligare kapital inte kan anskaffas. Detta kan medföra att utvecklingen tillfälligt stoppas eller att Bolaget tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än önskat, vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering och intäkter.

D.3 Huvudsakliga risker relaterade till värdepappren

En investering i aktier är alltid förenad med risker. Enligt Bolaget bedöms följande risker vara de huvudsakliga riskerna relaterade till värdepapperna.

Kursvariationer och aktiens och teckningsoptionernas utveckling

Aktieäggande är alltid förknippat med risk och risktagande och aktiekursen kan komma att utvecklas negativt. Som framgår av detta avsnitt är aktiekursen i Bolaget beroende av en rad faktorer utöver WntResearchs verksamhet, vilka Bolaget inte har möjlighet att påverka. Det föreligger risk att utvecklingen för Bolagets aktier och teckningsoptioner kan komma att bli negativ. Det finns en risk att aktiekursen genomgår stora variationer. Kursvariationer kan uppkomma genom stora förändringar av köp och säljvolym och behöver inte nödvändigtvis ha ett samband med WntResearchs underliggande värde. Kursvariationerna kan påverka Bolagets aktiekurs negativt. I det fall aktiekursen skulle vika och under teckningstiden väsentligt understiga prissättningen i Erbjudande finns det en risk att teckningsgraden såväl med som utan stöd av företrädesrätt kan komma att påverkas negativt.

Framtida försäljning av större aktieposter samt ytterligare nyemissioner

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

Huvudsakliga risker relaterade till värdepappren (forts.)

Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden

WntResearch har erhållit teckningsåtaganden och emissionsgarantier avseende Företrädesemissionen från ett antal aktieägare och externa investerare. Åtagandena gentemot WntResearch med anledning av dessa är, bortsett från emissionsgarantier om 10 miljoner knutna till lämnade bryggglån, inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk att de som lämnat förbindelser och garantier inte kommer att kunna infria sina åtaganden.

Avsnitt E – Erbjudande

E.1 Intäkter och kostnader avseende Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 4 273 964 aktier vilket vid full teckning inbringar cirka 64 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 6 MSEK samt garantikostnader om cirka 4,6 MSEK. I det fall emissionen blir fulltecknad och samtliga 1 068 491 teckningsoptioner av serie 2017/2018 nyttjas tillförs Bolaget ytterligare cirka 24 MSEK före avdrag för emissionskostnader (vilka beräknas uppgå till cirka 1,2 MSEK).

E.2a Motiv till erbjudandet

Bakgrund och motiv

Baserat på de goda resultaten från de kliniska studierna planerar WntResearch att inleda en klinisk fas 2-studie med Foxy-5.

Fas 2-studien är planerad att inledas vid årsskiftet 2017/18 och kommer att utföras på patienter med tjocktarmscancer (stadium III), vars tumörer opererats bort. Den ena av patientgrupperna kommer att erhålla Foxy-5 i kombination med cellgiftsbehandlingen FOLFOX, medan kontrollgruppen enbart behandlas med FOLFOX. Foxy-5 kommer att administreras tre gånger per vecka i upp till 24 veckor, varefter patienterna i de båda grupperna primärt följs i 12 månader och därefter i upp till 24 månader. Det primära syftet är att dokumentera hur Foxy-5 påverkar risken för återfall i form av metastaser. Foxy-5 har i tidigare studier uppvisat en gynnsam säkerhetsprofil. Eftersom substansen nu för första gången kombineras med FOLFOX kan fas 2-studien av regulatoriska skäl komma att inledas med en doseskalering. Vid sidan av fas 1b-resultaten har även publicerade studier av cirkulerande tumör-DNA (ctDNA) varit viktiga för planeringen av den kommande fas 2-studien för att dokumentera den antimetastatiska effekten av Foxy-5. WntResearch ser nu goda möjligheter att med hjälp av denna biomarkör kunna selektera de patienter som har högst risk för återfall (metastaser) och vilka därmed är lämpliga att inkludera i fas 2-studien. Detta innebär att man före inklusion kan identifiera och därmed exkludera de patienter som har låg risk att utveckla metastaser, vilket ger en lägre kostnad för att genomföra studien. Dessutom är det rimligt att förutsätta att en analys av ctDNA i blodprover från de patienter som ingår i studien kan ge snabbare besked om återfall än andra tillgängliga metoder.

Bolaget bedömer att genomförandet av en fas 2-studie med Foxy-5 – förutsatt positiva resultat – och ett val av läkemedelskandidat i läkemedelsprojektet Box-5 kommer leda till en betydande värdestegring i projekten och öka deras attraktivitet för potentiella kommersiella samarbets-/licenspartners.

Användning av likvid

Motivet till Företrädesemissionen, vilken uppgår till 64 miljoner SEK före emissionskostnader, är primärt att finansiera fortsatta förberedelser och genomförandet av den kliniska fas 2-studien med Foxy-5. Bolaget avser även att fortsätta den prekliniska utvecklingen i läkemedelsprojektet Box-5, med målet att välja en läkemedelskandidat och därefter inleda säkerhetsutvärderingen. Resterande del av emissionslikviden planeras att användas för patentkostnader, för visst understödande prekliniskt arbete samt för marknadsanalyser och affärsutvecklingsaktiviteter. Emissionslikviden (cirka 53,4 MSEK – efter avdrag för emissionskostnader och premieersättning för garantiåtagande om totalt cirka 10,6 MSEK) planeras fördelat enligt nedan:

Motiv till erbjudandet (forts.)

- Fas 2-studie med Foxy-5: cirka 55%
- Administrativa- och patentkostnader: cirka 19%
- Återbetalning av bryggglån (10 MSEK): cirka 19%
- Prekliniskt och förberedande kliniskt arbete med Box-5: cirka 4%
- Övrigt prekliniskt arbete: cirka 2%
- Marknads- och affärsanalys: cirka 2%

Emissionslikviden från teckningsoptioner serie 2017/2018 avser främst finansiera fas 2-studien i en vidare utsträckning. Emissionslikviden (cirka 22,8 MSEK – efter avdrag för emissionskostnader om totalt cirka 1,2 MSEK) planeras fördelat enligt nedan:

- Fas 2-studie av Foxy-5: cirka 40%
- Vidare utveckling av Box-5: cirka 15%
- Övriga kostnader inom affärsutveckling, patent samt löpande drift: cirka 45%

E.3 Erbjudandets villkor

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 5 oktober 2017 är registrerad som aktieägare i den av Euroclear, för WntResearchs räkning, förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna units i Företrädesemissionen i relation till tidigare innehav av aktier. För varje befintlig aktie erhålls en (1) uniträtt. Sexton (16) uniträtter berättigar till teckning av en (1) nyemitterad unit. Varje unit består av fyra (4) aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie 2017/2018. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse om teckning av Units utan företrädesrätt.

Teckningskurs

Teckningskursen är 60,00 SEK per unit, d.v.s. 15,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Teckningstid

Teckning av units med stöd av uniträtter skall ske under tiden från och med den 9 oktober 2017 till och med den 23 oktober 2017. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade uniträtter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning, detta skall ske senast sista dagen i teckningsperioden.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum på AktieTorget under perioden 9 oktober 2017 till och med den 19 oktober 2017. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Ej utnyttjade uniträtter

Uniträtter som ej sålts senast den 19 oktober 2017 eller utnyttjats för teckning av units senast den 23 oktober 2017, kommer att bokas bort från samtliga vp-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av uniträtter.

Handel med BTU

Handel med BTU (betald tecknad unit) kommer att äga rum på AktieTorget mellan 9 oktober 2017 och till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen och BTU omvandlats till aktier och teckningsoptioner.

Tecknings- och garantiåtaganden

WntResearch har erhållit teckningsåtaganden från befintliga aktieägare om cirka 3 procent och garantiåtaganden om cirka 72 procent av den initiala emissionslikviden.

Teckningsoptioner av serie 2017/2018

En (1) teckningsoption av serie 2017/2018 ger genom utnyttjande rätt till teckning av en (1) aktie under tiden från och med den 3 september 2018 till och med den 17 september 2018. Teckningskursen för aktier med utnyttjande av teckningsoptioner serie 2017/2018 är 22,50 SEK per aktie.

E.4	Intressen och intressekonflikter	<p>Stockholm Corporate Finance är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet, Setterwalls Advokatbyrå AB är Bolagets legala rådgivare i samband med Erbjudandet och Aqurat är emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. Stockholm Corporate Finance och Aqurat, har rätt till en i förväg överenskommen ersättning för sina tjänster i samband med Erbjudandet. Setterwalls Advokatbyrå AB erhåller löpande ersättning för utförda tjänster.</p> <p>Bolagets styrelseordförande Peter Ström är styrelseledamot i Stockholm Corporate Finance som är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet.</p> <p>Ett antal befintliga aktieägare och nyckelpersoner har lämnat teckningsåtaganden i samband med Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsåtaganden. Därtill har WntResearch ingått avtal om bryggglån och emissionsgarantier med ett antal externa investerare.</p> <p>Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende övriga emissionsgaranter att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.</p>
E.5	Säljande aktieägare och lock up-avtal	<p>Ej tillämplig. Såvitt styrelsen känner till förekommer det inte några överlåtelsebegränsningar under viss tid (s.k. lock up-avtal).</p>
E.6	Utspädning	<p>Vid fullteckning ökar Bolagets aktiekapital från 1 538 627,04 SEK till 1 923 283,80 SEK och antalet aktier ökar från 17 095 856 till 21 369 820 stycken. För befintliga aktieägare som väljer att inte teckna aktier i Erbjudandet uppkommer vid fullteckning en utspädningseffekt om cirka 20 procent.</p> <p>Vid fullteckning i emissionen och därefter fullt nyttjande av teckningsoptioner av serie 2017/2018 ökar Bolagets aktiekapital från 1 923 283,80 SEK till 2 019 447,99 SEK och antalet aktier ökar från 21 369 820 aktier till 22 438 311 aktier. För befintliga aktieägare som väljer att inte teckna aktier genom teckningsoptioner i detta steg uppkommer en utspädningseffekt om ytterligare högst cirka 4,8 procent* när dessa registreras hos Bolagsverket.</p> <p><i>* Beräknat som antal nyemitterade aktier vid fullteckning dividerat med totalt antal aktier i Bolaget efter nyemission. Förutsatt att inga andra händelser påverkar aktiekapitalet under perioden.</i></p>
E.7	Kostnader som åläggs investerare	<p>Ej tillämplig. Emittenten ålägger inte investeraren några kostnader. Courtage utgår ej.</p>

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut i Bolagets värdepapper i samband med Erbjudandet är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolagets och aktiens framtida utveckling. Nedan beskrivs riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för WntResearch utan särskild rangordning. Det gäller risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Bolaget eller branschen och sådana som är av mer generell karaktär samt risker förenade med aktien och Erbjudandet. Vissa risker ligger utanför Bolagets kontroll. Redovisningen nedan gör inte anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och/eller finansiella ställning. De kan även medföra att värdepapperna i Bolaget minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i WntResearch förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare faktorer som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som för närvarande inte bedöms utgöra risker, kan också komma att ha motsvarande negativa påverkan. Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden som kan påverkas av framtida händelser, risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från de resultat som förväntades i de framtidsinriktade uttalandena på grund av många faktorer, däribland men inte begränsat till de risker som beskrivs nedan och på annan plats i Prospektet.

Risker relaterade till WntResearch, dess verksamhet och bransch

Makroekonomiska faktorer

WntResearchs verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer vilka ligger utanför WntResearchs kontroll. Dessa faktorer innefattar, men är inte begränsade till, BNP-tillväxt, sysselsättning, offentlig statsskuld, inflation, räntor samt möjligheter att erhålla finansiering. En begränsad tillgång till kapital på grund av exempelvis generella svårigheter att erhålla finansiering (eller finansiering på för WntResearch acceptabla villkor) hämmar WntResearchs möjligheter att bedriva affärsverksamhet. Om någon av dessa risker skulle förverkligas kan det få en väsentlig negativ inverkan på WntResearchs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Prekliniska och kliniska studier

Innan en läkemedelskandidat 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 mänskliga celler och djur i laborieförsök och kliniska studier i människor. WntResearch kan inte garantera positiva utfall i de planerade kliniska studierna och det finns en risk för att Bolagets läkemedelskandidater av säkerhets- och/eller effektivitetsskäl inte är tillräckligt bra för att kunna lanseras. Kliniska studier är förknippade med stor osäkerhet och risker avseende tidsplaner och resultat i studierna. Noterbart är även att utfall från prekliniska studier inte alltid korrelerar med resultat som uppnås vid kliniska studier i människa. Resultat från mindre kliniska studier överensstämmer inte heller alltid med resultat i mer omfattande studier, varpå det finns flera risker på vägen mot en lansering av läkemedel. Det finns även en risk att myndigheter inte finner att de prekliniska studier som ligger till grund för en ansökan om klinisk prövning är

tillräckliga. WntResearch kan även komma att behöva göra mer omfattande kliniska studier än vad Bolaget i dagsläget bedömer, vilket kan komma att föranleda ökade kostnader eller försenade intäkter. Det finns också risk att de samarbetspartners som utför de prekliniska och kliniska studierna inte kan upprätthålla den kliniska och regulatoriska kvalitet som krävs för framtida eventuell utlicensiering, partnerskap, försäljning eller godkännande från myndigheter. Om inte WntResearch kan påvisa att Bolagets läkemedelskandidater är tillräckligt säkra och effektiva kan Bolaget komma att påverkas negativt, vilket kan komma att ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Biverkningar och produktansvar

Beaktat att WntResearch är verksam inom läkemedelsbranschen aktualiseras risker med produktansvar. Det föreligger risk att patienter som deltar i WntResearchs kliniska studier drabbas av biverkningar. Även om kliniska studier skulle göras av extern part finns det risk för att WntResearch kan komma att hållas ansvariga vid eventuella tillbud i kliniska studier. Potentiella biverkningar kan försena eller stoppa den fortsatta utvecklingen samt begränsa eller förhindra den kommersiella användningen och därmed påverka WntResearchs omsättning, resultat och finansiella ställning väsentligt negativt. En annan konsekvens är att Bolaget kan komma att bli stämt av patienter som drabbas av biverkningar, varvid Bolaget kan komma att bli skadeståndsskyldigt. Det finns alltid begränsningar avseende försäkringsskydds omfattning och dess beloppsmässiga gränser. Det finns därför en risk att Bolagets försäkringsskydd inte till fullo kan täcka eventuella framtida rättsliga krav, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på WntResearchs verksamhet, resultat och finansiella ställning

Konkurrenser

När det gäller läkemedel för behandling av cancer som baseras på de syntetiska molekyler som WntResearch arbetar med finns det såvitt Bolaget känner till inga konkurrerande aktörer. Dock finns det inom cancerområdet i stort många aktörer som arbetar med forskning och läkemedelsutveckling i syfte att adressera en målgrupp av betydande storlek. En del av dessa aktörer är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. Det råder tuff konkurrens inom Bolagets verksamhetsområde och sannolikt kommer nya konkurrenser löpande att tillkomma i konkurrensen. En omfattande satsning och utveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av begränsade eller uteblivna intäkter för Bolaget. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom WntResearchs verksamhetsområde. Ökad konkurrens i allmänhet och eventuella lyckade produkt lanseringar från konkurrenser i synnerhet kan komma att få en väsentlig negativ inverkan på WntResearchs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Leverantörer och tillverkare

Bolaget har och kommer framöver att ha samarbeten med leverantörer och tillverkare. Det kan inte uteslutas att en eller flera av dessa väljer att bryta samarbetet med WntResearch, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet i form av förseningar. Det finns vidare risk att relevanta avtal inte kan uppnås eller att samarbetspartners inte uppfyller sina åtaganden på ett framgångsrikt sätt. Uteblivna relevanta avtal eller samarbetspartners som inte lyckas i sitt arbete kan komma att föranleda begränsade eller uteblivna intäkter för WntResearch. Det kan inte heller garanteras att Bolagets leverantörer och/eller tillverkare till fullo uppfyller de kvalitetskrav som WntResearch ställer. Likaså kan framtida etablering av nya leverantörer och/eller tillverkare komma att bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Bolaget beräknar. Om ovanstående risker realiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på WntResearchs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Licens- och samarbetsavtal

WntResearch är beroende av att teckna avtal med Biotech och/eller läkemedelsföretag för att utlicensiera Bolagets läkemedelskandidater och för att kunna genomföra större kliniska studier samt för att effektivt kunna marknadsföra Bolagets produkter. Det finns inga garantier för att sådana avtal kommer att kunna tecknas. Det finns inte heller några garantier för att aktörer som inlicensierar läkemedelskandidater på ett framgångsrikt sätt hanterar sina åtaganden. Uteblivna samarbetsavtal eller inlicensierande parter som misslyckas i sitt arbete kan därför komma att ha väsentlig negativ inverkan på WntResearchs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tillstånd från myndigheter m.m.

För att kunna utföra studier i människa (kliniska studier), marknadsföra och sälja läkemedel måste i normalfallet tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad, till exempel Food and Drug Ad-

ministration (FDA) i USA och European Medicines Agency (EMA) i Europa. I det fall WntResearch, direkt eller via samarbetspartners, inte lyckas erhålla nödvändiga tillstånd och registreringar från myndigheter, kan WntResearch komma att påverkas negativt. Även synpunkter på Bolagets föreslagna upplägg på kommande studier kan komma att innebära förseningar och/eller ökade kostnader för Bolaget. Myndighetsbeslut ligger utanför Bolagets kontroll och det finns risk för att WntResearch, direkt eller via samarbetspartners, inte erhåller nödvändiga tillstånd och registreringar hos myndigheter. Vidare kan erhållna tillstånd och registreringar dras tillbaka efter att dessa har erhållits. Således kan även förändringar i regler och tolkningar samt indragna tillstånd och registreringar utgöra framtida riskfaktorer, vilka kan komma att ha en väsentlig negativ inverkan på WntResearchs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Immateriella rättigheter

Patent och andra immateriella rättigheter har en begränsad livslängd. Det finns en risk att Bolagets patentansökningar inte kommer att godkännas. Det föreligger också risk att befintlig och/eller framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd som negativt kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning. Om Bolaget tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent kan detta medföra omfattande kostnader för WntResearch vilket kan komma att påverka verksamheten, resultatet och den finansiella ställningen negativt. Vidare är det alltid en risk i denna typ av verksamhet att WntResearch kan komma att göra eller påstås göra intrång i patent innehavda av tredje part. Ett eventuellt intrång i tredje parts patent kan följaktligen också komma att begränsa möjligheterna för en eller flera av Bolagets eventuella framtida samarbetspartners att fritt använda WntResearchs läkemedelskandidater. Den osäkerhet som är förenad med patentskydd medför att utfallet av sådana tvister är svåra att förutse. Negativa utfall av tvister om immateriella rättigheter kan leda till förlorat skydd, förbud att fortsätta nyttja aktuell rättighet eller skyldighet att utge skadestånd. Dessutom kan kostnaderna för en tvist, även vid ett för Bolaget fördelaktigt utfall, bli betydande, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på WntResearchs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Know-how och affärshemligheter

Utöver registrerade immateriella rättigheter har WntResearch utvecklat betydande know-how i sin verksamhet, vilket inte är skyddat genom registrering på samma sätt som andra immateriella rättigheter. Bolaget strävar efter att skydda sådan know-how genom sekretessavtal med dess anställda, konsulter, rådgivare och nuvarande och framtida samarbetspartners. Det finns en risk att Bolagets anställda, konsulter, rådgivare eller samarbetspartners agerar i strid med sekretessåtaganden avseende konfidentiell information, eller att konfidentiell information inte kan upprätthållas med rättsliga medel eller på annat sätt blir känt på grund av omständigheter Bolaget inte kan råda över. Dessutom skulle konkurrenser eller andra utomstående självständigt kunna utveckla liknande know-how, vilket skulle kunna ha

en väsentlig negativ inverkan på WntResearchs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Utvecklingskostnader

Bolagets primära fokus är riktat mot läkemedelskandidaten Foxy-5 och mot att förhindra tumörers spridning (metastaser) framförallt hos patienter med bröst-, tjocktarm- och prostata cancer. WntResearch avser framöver att nyutveckla och vidareutveckla syntetiska molekyler för att förhindra metastasering även vid andra former av cancer. Tids- och kostnadsaspekter för forskning och utveckling kan vara svåra att på förhand fastställa med exakthet. Detta medför en risk att planerad produktutveckling blir mer kostnads- och tidskrävande än planerat, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på WntResearchs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Nyckelpersoner och kvalificerad personal

WntResearchs nyckelpersoner har stor kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. Bolaget är beroende av dess ledande befattningshavare och nyckelpersoner och Bolagets framgång beror till stor del på dess förmåga att behålla, rekrytera och motivera högt kvalificerad personal samt dess förmåga att bibehålla goda relationer med kliniker, forskare och ledande akademiska institutioner. Det finns en risk att rekryteringar inte kan ske på tillfredsställande villkor på grund av intensiv konkurrens om kvalificerad personal. Om Bolaget skulle förlora nyckelpersoner kan det leda till förseningar eller avbrott i WntResearchs verksamhet och fortsatta utveckling. Kan Bolaget framöver inte fortsätta att rekrytera kvalificerade medarbetare skulle detta kunna leda till att tillväxtmålen inte uppnås.

Finansieringsbehov och kapital

WntResearchs utvecklingsplaner innebär ökade kostnader för Bolaget. För att WntResearch ska kunna verkställa sina framtidsplaner krävs det att Bolaget tillförs kapital. Det är mot denna bakgrund Bolaget nu genomför den Företrädesmission med vidhängande teckningsoptioner som beskrivs i detta Prospekt. För att förverkliga sina målsättningar i framtiden kommer Bolaget också i framtiden att behöva anskaffa ytterligare kapital och det föreligger en risk att eventuellt ytterligare kapital inte kan anskaffas. Detta kan medföra att utvecklingen tillfälligt stoppas eller att Bolaget tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än önskat, vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering och intäkter. Tids- och kostnadsaspekter kan vara svåra att på förhand fastställa med exakthet i ett utvecklingsperspektiv. Detta medför en risk att planerad utveckling blir mer kostnadskrävande än planerat. Eventuella resultatmässiga motgångar och/eller förseningar i kliniska studier kan komma att förskjuta tiden till då Bolaget kan börja generera intäkter eller kan komma att resultera i ett utökat finansieringsbehov.

Valutarisk

WntResearch redovisar finansiell ställning och resultat i valutan SEK. En del av Bolagets kostnader utgörs av, och potentiella framtida försäljningsintäkter kan komma att utgöras av, internationella valutor. Valutakurser kan väsentligen föränd-

ras vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på WntResearchs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Politisk risk

WntResearch påverkas av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer. WntResearch kan vidare framgent komma att bli verksamt i olika länder. Risker kan uppstå genom nationella och internationella förändringar av lagar, skatter, tullar, växelkurser och andra villkor för utländska bolag eller bolag som WntResearch med verksamhet inom läkemedelsforskning. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i andra länder. Bolaget kan också komma att påverkas negativt av eventuella inrikespolitiska beslut. Ovanstående kan ha en väsentlig negativ inverkan på WntResearchs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Skattemässiga underskott

Bolaget har ackumulerade skattemässiga underskott som beräknats till cirka 80 MSEK per den 31 december 2016. De ackumulerade underskotten kan reducera Bolagets framtida skattepliktiga vinster och därmed minska den bolagsskatt som annars skulle utgå på framtida vinster. Skattemässiga underskott samt utnyttjandet av dessa är föremål för omfattande begränsningsregler. WntResearchs möjlighet att i framtiden, helt eller delvis, utnyttja de ackumulerade underskotten avgörs bland annat av framtida ägarförändringar och kan även påverkas av förändringar i tillämplig skattelagstiftning. Om underskottsavdragen inte kan användas för att reducera skatt på framtida vinster betyder det att Bolagets skattekostnad ökar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till WntResearchs aktier och Erbjudandet

Marknadsplats

Bolagets aktie handlas på AktieTorget, en bifirma till ATS Finans AB som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. AktieTorget driver en handelsplattform (MTF). Värdepapper som är listade på AktieTorget omfattas inte av lika omfattande regelverk som de värdepapper som är upptagna till handel på reglerade marknader. AktieTorget har ett eget regelsystem, som är anpassat för mindre bolag och tillväxtbolag, för att främja ett gott investerarskydd. Som en följd av skillnader i de olika regelverkens omfattning, kan en placering i värdepapper som handlas på AktieTorget vara mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad.

Kursvariationer och aktiens och teckningsoptionernas utveckling

Aktieäggande är alltid förknippat med risk och risktagande och aktiekursen kan komma att utvecklas negativt. Som framgår av detta avsnitt är aktiekursen i Bolaget beroende av en rad faktorer utöver WntResearchs verksamhet, vilka Bolaget inte har möjlighet att påverka. Det föreligger risk att utvecklingen för Bolagets aktier och teckningsoptioner kan komma att bli negativ. Det finns en risk att aktiekursen genomgår stora variationer. Kursvariationer kan uppkomma

genom stora förändringar av köp- och säljolymer och behöver inte nödvändigtvis ha ett samband med Wnt-Researchs underliggande värde. Kursvariationerna kan påverka Bolagets aktiekurs negativt. I det fall aktiekursen skulle vika och under teckningstiden väsentligt understiga prissättningen i Erbjudande finns det en risk att teckningsgraden såväl med som utan stöd av företrädesrätt kan komma att påverkas negativt.

Framtida försäljning av större aktieposter samt ytterligare nyemissioner

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

Handel med uniträtter

Uniträtterna kommer att handlas på AktieTorget under perioden 9 oktober 2017 till och med den 19 oktober 2017. Det finns en risk för att det inte utvecklas en aktiv handel i uniträtterna eller att tillräcklig likviditet inte kommer att föreligga. Om en sådan marknad inte utvecklas kommer kursen på uniträtterna att bland annat bero på kursutvecklingen för aktierna i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än aktier.

Psykologiska faktorer

Aktiemarknaden i allmänhet och Bolagets aktie i synnerhet kan komma att påverkas av psykologiska faktorer. Bolagets aktie kan komma att påverkas på samma sätt som alla andra aktier som löpande handlas på olika listor. Psykologiska faktorer och dess effekter på aktiekursen är i många fall svåra att förutse och kan komma att påverka Bolagets aktiekurs negativt.

Framtida utdelning

WntResearch har hittills inte lämnat någon utdelning. Bolaget befinner sig i en klinisk utvecklingsfas och eventuella överskott är planerade att investeras i Bolagets utveckling. Det finns en risk att framtida kassaflöden inte kommer att överstiga Bolagets kapitalbehov och att bolagsstämman inte beslutar om framtida utdelningar.

Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden

WntResearch har erhållit teckningsåtaganden och emissionsgarantier avseende Företrädesemissionen från ett antal aktieägare och externa investerare. Åtagandena gentemot WntResearch med anledning av dessa är, bortsett från emissionsgarantier om 10 miljoner knutna till lämnade bryggglån, inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk att de som lämnat förbindelser och garantier inte kommer att kunna infria sina åtaganden.

Inbjudan till teckning av units i WntResearch AB (publ)

Extra bolagsstämma i WntResearch beslutade den 20 september 2017, i enlighet med styrelsens förslag, om en företrädesemission av aktier och teckningsoptioner (units). Vid fullteckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 64 MSEK före emissionskostnader. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas tillförs Bolaget ytterligare cirka 24 MSEK före emissionskostnader. Teckningstiden löper under perioden 9 oktober 2017 till och med den 23 oktober 2017.

Företrädesemissionen innebär vid full teckning att Bolagets aktiekapital ökar med 384 656,76 kronor genom utgivande av högst 4 273 964 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 20 procent för de aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen. Vid fullteckning och under förutsättning av att samtliga teckningsoptioner utnyttjas ökar innebär det att aktiekapitalet ökar med ytterligare 96 164,19 kronor genom utgivande av ytterligare 1 068 491 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 4,8 procent för de aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen.

En (1) befintlig aktie i Bolaget på avstämningsdagen berättigar till en (1) uniträtt. Sexton (16) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit bestående av fyra (4) nya aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption. Teckningskursen per unit är 60 SEK, motsvarande en teckningskurs om 15 SEK per aktie. Avstämningsdag för fastställande vilka aktieägare som är berättigade att teckna teckningsrätt med företrädesrätt var den 5 oktober 2017.

Bolaget har erhållit teckningsåtaganden från befintliga ägare och nyckelpersoner om cirka två (2) miljoner SEK uppgående till tre (3) procent av Emissionen. Bland garantierna finns de långivare som tidigare lämnat bryggån om 10 miljoner SEK till Bolaget. För mer information om emissionsgarantier, se avsnittet "Legala frågor och övrig information" i detta Prospekt.

Härmed inbjuds investerare till teckning av units i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Malmö den 28 september 2017
Wntresearch AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

WntResearch AB är ett läkemedelsutvecklingsbolag som bildades 2007 och bedriver forskning och utvecklar cancerläkemedel baserat på forskning som visar att det kroppsegna proteinet Wnt-5a spelar en central roll för tumörcellernas förmåga att förflytta och sprida sig i kroppen. De allra flesta som avlider i cancer gör det till följd av tumörspridning (metastasering)¹ varför behovet av en specifik behandling för att motverka detta är mycket stort.

Bolagets läkemedelskandidat Foxy-5 efterliknar egenskaperna hos proteinet Wnt-5 men är en betydligt mindre molekyl som till skillnad från det naturliga proteinet kan distribueras i kroppen på ett effektivt sätt. Foxy-5 utvecklas för att förhindra tumörspridning vid cancer i bland annat tjocktarm, bröst och prostata. I vissa typer av cancer – till exempel malignt melanom (hudcancer) – är effekten av Wnt-5a dock den omvända. Här ökar Wnt-5a tumörcellernas möjligheter att sprida sig i kroppen. Därför driver WntResearch även läkemedelsprojektet Box-5, baserat på en typ av molekyl med diametralt motsatta egenskaper jämfört med Foxy-5. Box-5 blockerar Wnt-5a-proteinets verkan och utvecklas för att förhindra spridning av bland annat malignt melanom. Prekliniska studier pågår inför valet av läkemedelskandidat i projektet Box-5. När en kandidat valts är nästa steg att ta projektet in i den myndighetsreglerade prekliniska utvecklingsfasen, där bland annat omfattande säkerhetsutvärderingar kommer genomföras. Förutsatt att dessa utvärderingar utfaller väl, kan projektet därefter gå vidare in i klinisk utveckling.

Resultaten från Bolagets fas 1b-prövning av Foxy-5 där patienter med avancerad cancer i tjocktarm, prostata eller bröst behandlats med Foxy-5 visar att läkemedelskandidaten ger en biologisk effekt i patienternas tumörvävnad. Säkerhetsprofilen bedöms som gynnsam och samtliga testade doser har tolererats väl av patienterna.

Fas 2-studien är planerad att inledas vid årsskiftet 2017/18 och kommer att utföras på patienter med tjocktarmscancer (stadium III), vars tumörer opererats bort. Den ena av patientgrupperna kommer att erhålla Foxy-5 i kombination med cellgiftsbehandlingen FOLFOX, medan kontrollgruppen enbart behandlas med FOLFOX. Foxy-5 kommer att administreras tre gånger per vecka i upp till 24 veckor, varefter patienterna i de båda grupperna primärt följs i 12 månader och därefter i upp till 24 månader. Det primära syftet är att dokumentera hur Foxy-5 påverkar risken för återfall i form av metastaser. Foxy-5 har i tidigare studier uppvisat en gynnsam säkerhetsprofil. Eftersom substansen nu för första gången kombineras med FOLFOX kan fas 2-studien av regulatoriska skäl komma att inledas med en doseskalrande del.

Vid sidan av fas 1b-resultaten har även publicerade studier av cirkulerande tumör-DNA (ctDNA) varit viktiga för planeringen av den kommande fas 2-studien för att dokumentera den antimetastatiska effekten av Foxy-5. WntResearch ser nu goda möjligheter att med hjälp av denna biomarkör kunna selektera de patienter som har högst risk för återfall (metastaser) och vilka därmed är lämpliga att inkludera i fas 2-studien. Detta innebär att man före inklusion kan identifiera och därmed exkludera de patienter som har låg risk att utveckla metastaser, vilket ger en lägre kostnad för att genomföra studien. Dessutom är det rimligt att förutsätta att en analys av ctDNA i blodprover från de patienter som ingår i studien kan ge snabbare besked om återfall än andra tillgängliga metoder. Då det rör sig om en öppen studie (behandlingen är känd av alla), kommer varje uppföljnings-tillfälle (vilka inträffar med tre månaders mellanrum efter avslutad behandling) ge fortlöpande information om effekten av Foxy-5. Detta kommer naturligtvis vara av stort intresse såväl för potentiella partners som Bolagets aktieägare. WntResearchs styrelse är fortsatt övertygade om att ett partnerskap baserat på fas 2-resultat skulle vara en idealisk tidpunkt för att bygga maximala värden för Bolagets aktieägare men håller dörren öppen för att intensifiera diskussionerna med globala läkemedelsföretag redan under studiens gång om de initiala avläsningarna av effekt och säkerhet är gynnsamma.

De kostnadsberäkningar Bolaget har utfört baserat på den preliminära studiedesignen pekar på att tillskottet från den förestående nyemissionen tillsammans med utnyttjande av de teckningsoptioner som ställs ut i samband med denna är tillräckligt för att täcka studiekostnaderna under såväl behandlings- som uppföljningsfasen av patienterna.

Efter ett långt och intensivt arbete kunde WntResearch under våren meddela att en processutveckling och tillverkning av den läkemedelsformulering som ska användas i den fortsatta kliniska utvecklingen av Foxy-5 är säkrad. Den nya formuleringen av Foxy-5 gör att substansen inte längre behöver beredas av ett sjukhusapotek, utan nu kan färdigställas direkt på de kliniker som behandlar patienterna. Detta förenklar logistiken avsevärt och sänker kostnaderna. Därmed är ytterligare en viktig pusselbit på plats inför starten av fas 2-studien.

Användning av likvid

Användning av initial emissionslikvid

Motivet till Företrädesemissionen, vilken uppgår till 64 miljoner SEK före emissionskostnader, är primärt att finansiera fortsatta förberedelser och genomförandet av den kliniska fas 2-studien med Foxy-5. Bolaget avser även att fortsätta

¹ Chaffer CL, Weinberg RA. A perspective on cancer cell metastasis. Science, 2011, 331(6024):1, pp.559–64; Mehlen P, Puisieux A: Metastasis: a question of life or death. Nat Rev Cancer., 2006, 6(6): pp.449–458.

den prekliniska utvecklingen i läkemedelsprojektet Box-5, med målet att välja en läkemedelskandidat och därefter inleda säkerhetsutvärderingen. Resterande del av emissionslikviden planeras att användas för patentkostnader, understödande prekliniskt arbete samt marknadsanalyser och affärsutvecklingsaktiviteter. Emissionslikviden (cirka 53,4 MSEK – efter avdrag för emissionskostnader och premieersättning för garantiåtagande om totalt cirka 10,6 MSEK) planeras fördelat enligt nedan:

- Fas 2-studie med Foxy-5: cirka 55%
- Administrativa- och patentkostnader: cirka 19%
- Återbetalning av bryggglån (10 MSEK): cirka 19%
- Prekliniskt och förberedande kliniskt arbete med Box-5: cirka 4%
- Övrigt prekliniskt arbete: cirka 2%
- Marknads- och affärsanalys: cirka 2%

Användning av likvid från optionsinlösen 2017/2018

Emissionslikviden från teckningsoptioner serie 2017/2018 avser främst att finansiera fas 2-studien i en vidare utsträckning.

Emissionslikviden (cirka 22,8 MSEK – efter avdrag för emissionskostnader om totalt cirka 1,2 MSEK) planeras fördelat enligt nedan:

- Fas 2-studie av Foxy-5: cirka 40%
- Vidare utveckling av Box-5: cirka 15%
- Övriga kostnader inom affärsutveckling, patent samt löpande drift: cirka 45%

Om Företrädesemissionen inte fulltecknas och i det fall en eller flera garantier inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller finansiering tillsammans med samarbetspartners alternativt driva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i Prospektet, vilket har upprättats av styrelsen i WntResearch med anledning av förestående Företrädesemission. Styrelsen i WntResearch är ansvarig för innehållet i Prospektet och försäkras härmed att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Malmö den 28 september 2017
Wntresearch AB (publ)
Styrelsen

VD har ordet – Framsteg som motverkar metastasering

Trots de framsteg som gjorts i behandlingen av cancer orsakar denna grupp av sjukdomar fortfarande stort lidande och hög dödlighet. Det finns ofta goda möjligheter att bekämpa den primära tumören med kombinationer av olika läkemedel, strålbehandling och kirurgiska ingrepp. Däremot saknas fortfarande läkemedel som specifikt hindrar tumör-celler från att metastasera, dvs att tumör-cellen sprider sig till andra delar av kroppen och där bildar dottertumörer. Den absolut vanligaste orsaken till att cancerpatienter avlider till följd av sin sjukdom beror på spridning av tumör-celler och etablering av dottertumörer (dvs. metastasering) på olika ställen i kroppen. Därför är det viktigt att ta fram läkemedel som specifikt kan stoppa eller fördröja tumörspridning hos cancerpatienter.

En av WntResearchs grundare, professor Tommy Andersson, var den första forskaren i världen som uppmärksammade och dokumenterade att låga nivåer av det kroppsegna proteinet Wnt-5a leder till en sämre prognos för patienter med bröstcancer. Detta fynd ledde så småningom till arbetet med att konstruera en syntetisk molekyl med samma förmåga som Wnt-5a att minska tumör-cellernas rörelseförmåga men med egenskaper som gör det möjligt att producera molekylen i större mängd och administrera den som ett läkemedel.

WntResearch har nu slutfört fas 1b-studien med Foxy-5, vår unika läkemedelskandidat för att förebygga tumörspridning. Vi är mycket nöjda med resultaten av studien, vilka gör oss redo att ta projektet vidare in i fas 2.

Efter ett långt och intensivt arbete kunde vi under våren meddela att vi säkrat processutvecklingen och tillverkningen av den läkemedelsformulering som ska användas i den fortsatta kliniska utvecklingen av Foxy-5. Den nya formuleringen gör att substansen inte längre behöver beredas av ett sjukhusapotek utan nu kan färdigställas direkt på de kliniker som behandlar patienterna, vilket avsevärt förenklar logistiken. Därmed är ytterligare en viktig pusselbit på plats inför starten av fas 2-studien. Då fas 2-studien är en öppen studie (behandlingen är känd av alla), kommer varje uppföljningstillfälle (vilka inträffar med tre månaders mellanrum efter avslutad behandling) att ge fortlöpande information om effekten av Foxy-5. Detta kommer naturligtvis vara av stort intresse såväl för potentiella partners som Bolagets aktieägare. WntResearchs styrelse är fortsatt övertygade om att ett partnerskap baserat på fas 2-resultat skulle vara en idealisk tidpunkt för att bygga maximala värden för Bolagets aktieägare men håller dörren öppen för att intensifiera diskussionerna med globala läkemedelsföretag redan under studiens gång om de initiala avläsningarna av effekt och säkerhet är gynnsamma.

Ulf Björklund
Tf VD, WntResearch



Villkor och anvisningar

Emissionsvolym

Den 20 september 2017 beslutade extra bolagstämma i WntResearch, i enlighet med styrelsens förslag, att genomföra en företrädesemission om högst 1 068 491 units, i vilken även allmänheten har möjlighet att teckna. Emissionskursen för varje unit ska vara 60 SEK, vilket motsvarar en teckningskurs per aktie om 15 SEK. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt. Totalt omfattar emissionen högst 4 273 964 aktier och högst 1 068 491 teckningsoptioner av serie 2017/2018. Vid fulltecknad emission tillförs Bolaget initialt cirka 64 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 6 MSEK samt garantikostnader om cirka 4,6 MSEK. Vid fulltecknad emission och därefter fullt nyttjande av teckningsoptioner av serie 2017/2018 tillförs Bolaget ytterligare cirka 24 MSEK före avdrag för emissionskostnader (vilka beräknas uppgå till cirka 1,2 MSEK).

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 5 oktober 2017 är registrerad som aktieägare i den av Euroclear, för WntResearchs räkning, förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna units i Företrädesemissionen i relation till tidigare innehav av aktier. För varje befintlig aktie erhålls en (1) uniträtt. Sexton (16) uniträtter berättigar till teckning av en (1) nyemitterad unit. Varje unit består av fyra (4) aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie 2017/2018. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse om teckning av Units utan företrädesrätt.

Teckningsoptioner av serie 2017/2018

En (1) teckningsoption av serie 2017/2018 ger genom utnyttjande rätt till teckning av en (1) aktie under tiden från och med den 3 september 2018 till och med den 17 september 2018.

Teckningskursen för aktier med utnyttjande av teckningsoptioner serie 2017/2018 är 22,50 SEK per aktie.

Teckningskurs

Teckningskursen är 60,00 SEK per unit, d.v.s. 15,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 5 oktober 2017. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 3 oktober 2017. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 4 oktober 2017.

Teckningstid

Teckning av units med stöd av uniträtter skall ske under tiden från och med den 9 oktober 2017 till och med den 23 oktober 2017. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde.

Outnyttjade uniträtter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning, detta skall ske senast sista dagen i teckningsperioden.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum på AktieTorget under perioden 9 oktober 2017 till och med den 19 oktober 2017. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Ej utnyttjade uniträtter

Uniträtter som ej sålts senast den 19 oktober 2017 eller utnyttjats för teckning av units senast den 23 oktober 2017, kommer att bokas bort från samtliga vp-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av uniträtter.

Emissionsredovisning och anmälningsedlar Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 5 oktober 2017 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, anmälningsedel för teckning utan stöd av uniträtter samt informationsbroschyr. Fullständigt prospekt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.wntresearch.com samt Aqurats hemsida www.aqurat.se för nedladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning av units med stöd av uniträtter kan ske genom kontant betalning under perioden från och med den 9 oktober 2017 till och med den 23 oktober 2017. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ.

1. Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning av units ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. *Anmälan är bindande.*

2. Särskild anmälningssedel

I det fall ett annat antal uniträtter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Aqurat via telefon eller e-post.

Särskild anmälningssedel ska vara Aqurat tillhanda senast kl. 15.00 den 23 oktober 2017. Eventuell anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. *Anmälan är bindande.*

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Aqurat Fondkommission AB
Ärende: WntResearch
Box 7461
103 92 Stockholm

Tfn: 08-684 05 800
Fax: 08-684 05 801
Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller anmälningssedel, dock utsändes informationsbroschyr innehållande en sammanfattning av villkor för Företrädesemissionen och hänvisning till fullständigt prospekt. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Teckning av units utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 9 oktober 2017 till och med den 23 oktober 2017. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under alla omständigheter förlänga teckningstiden. En sådan förlängning skall meddelas senast 23 oktober 2017. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan uniträtter ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Aqurat med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Aqurat via telefon eller e-post. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Bolagets hemsida www.wntresearch.com samt från Aqurats hemsida www.aqurat.se.

Anmälningssedeln ska vara Aqurat tillhanda senast kl. 15.00 den 23 oktober 2017. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Det är endast tillåtet att sända in en (1) anmälningssedel

för teckning utan stöd av uniträtter. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. *Anmälan är bindande.*

Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika samt Nya Zeeland) och vilka äger rätt att teckna units i Företrädesemissionen, kan vända sig till Aqurat på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Nya Zeeland kommer inga uniträtter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna units i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

Om inte samtliga units tecknas med stöd av uniträtter ska tilldelning av resterande units inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp ske:

- (i) i första hand till de som tecknat units med stöd av uniträtter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av units utan stöd av uniträtter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro-rata i förhållande till det antal uniträtter som var och en av de som anmält intresse att teckna units utan stöd av uniträtter utnyttjat för teckning av units;
- (ii) i andra hand till annan som tecknat units i emissionen utan stöd av uniträtter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro-rata i förhållande till det antal units som tecknaren totalt anmält sig för teckning av; och
- (iii) i tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av units, i proportion till sådana garantiätaganden.

I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro-rata ska tilldelning ske genom lottnings.

Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av units, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast

tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan antal units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

De som tecknar units utan företrädare genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

Betald tecknad unit (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade units (BTU) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade antal units är bokförda som BTU på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Handel med BTU

Handel med BTU kommer att äga rum på AktieTorget mellan 9 oktober 2017 och till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen och BTU omvandlats till aktier och teckningsoptioner.

Leverans av aktier och teckningsoptioner

Så snart Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 46, 2017, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear Sweden AB.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna. Aktier som utgivits efter utnyttjande av teckningsoption av serie 2017/2018 medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att de nya aktierna registrerats vid Bolagsverket.

Aktiebok

Bolaget är ett till Euroclear Sweden AB anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear Sweden AB med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

Aktieägares rättigheter

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

Handel i aktie och teckningsoptioner

De nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna kommer att bli föremål för handel på AktieTorget, som är en handelsplattform men inte en reglerad marknad.

Övrigt

Då beslutet om Företrädesemissionen fattas av bolagsstämman kan den inte avbrytas utan kommer att genomföras oavsett teckningsgrad eller andra omständigheter.

För det fall att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya units kommer Aqurat att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Aqurat kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Aqurat kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av nya units, med eller utan stöd av uniträtter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya units.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas.

Marknadsöversikt

Detta Prospekt innehåller viss information om den marknad och bransch där Bolaget bedriver sin verksamhet och dess position i förhållande till dess konkurrenter som kan baseras på information från tredje part såväl som Bolagets uppskattningar baserade på information från tredje part. Bolaget har korrekt återgivit sådan tredjepartsinformation och, såvitt Bolagets styrelse känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har inga fakta utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bolaget har emellertid inte självständigt verifierat korrektheten eller fullständigheten av någon tredjepartsinformation och Bolaget kan därför inte garantera dess korrekthet eller fullständighet.

Inledning

Den globala försäljningen av cancerläkemedel uppgick år 2016 till mer än 113 miljarder USD², vilket gör sjukdomsområdet till det största på läkemedelsmarknaden. Trots den senaste tidens utveckling av immunonkologiska läkemedel är behovet av bättre behandlingar enormt. Fler än tusen onkologiska och hematologiska läkemedelsprojekt är under utveckling men endast ett fåtal riktar sig specifikt mot tumörspridning.

Cancerbehandling är den snabbast växande läkemedelsmarknaden och förväntas ha en årlig tillväxt om 7–10 procent och nå 150 miljarder USD 2020.³ Tillväxten drivs av introduktionen av nya effektivare läkemedel, behandling under längre tidsperioder och snabbare tillgång till nya terapier för patienter i USA. Den förväntade tillväxten sker trots sjunkande läkemedelspriser – inte minst i USA som representerar 45 procent av den globala läkemedelsmarknaden.

Cellgifter är fortfarande den dominerande läkemedelsklassen vid behandling av cancer. Under de senaste tio åren har ett antal läkemedel riktade mot specifika biologiska mekanismer utvecklats, i förhoppningen att kunna förbättra effekten och reducera sideeffekterna av cancerbehandling. Den generella dödligheten i cancer har trots de framsteg som gjorts inte minskat nämnvärt och behovet av nya läkemedel är fortsatt stort. Forskningen och utvecklingen fokuserar idag på att pröva nya kombinationer av läkemedel, samt på immunonkologiska behandlingar.

Cancer i tjocktarm

Cancer i tjock-/ändtarm är den tredje vanligaste cancerformen i världen. Möjligheten till framgångsrik behandling är

beroende av hur tidigt cancer upptäcks. I de fall diagnosen sker så sent att tumören hunnit sprida sig via fjärrmetastaser är sjukdomen oftast obotlig. Under 2012 konstaterades globalt 1,4 miljoner nya fall och 700 000 människor dog av sjukdomen.⁴ Försäljningen av läkemedel för dessa cancerformer uppgick under 2013 till 8,3 miljarder USD och förväntas stiga till 9,4 miljarder USD år 2020.⁵ Ungefär två tredjedelar av patienterna kategoriseras primärt som tjocktarmscancer medan en tredjedel kategoriseras som ändtarmscancer. Behandling med Foxy-5 för att förhindra metastasering skulle kunna vara relevant hos de patienter med tjock-/ändtarmscancer som uppvisar låga nivåer av Wnt-5a i sina primära tumörer, vilket är fallet hos cirka 40–50 procent av dessa patienter.⁶

Prostatacancer

Prostatacancer är den vanligaste cancerformen bland män och den näst vanligaste dödsorsaken i I-länder.⁷ Utöver antihormonell behandling finns ingen effektiv systemisk terapi för dessa patienter. Under 2012 konstaterades fler än 1,1 miljoner fall av prostatacancer globalt.⁸ Under 2014 uppgick läkemedelsförsäljningen för behandling av prostatacancer till cirka 7,6 miljarder USD, och den förväntas stiga till 13,6 miljarder USD till år 2021.⁹

Bröstcancer

Bröstcancer är den vanligaste cancerformen hos kvinnor och den näst vanligaste orsaken till dödsfall i cancer bland kvinnor i USA där sjukdomen beräknas stå för cirka 30 procent av alla nya cancerfall bland kvinnor.¹⁰ Globalt konstaterades under 2012 1,6 miljoner nya fall och 0,5 miljoner dödsfall.¹¹ Enligt analyser från IMS Health förväntas marknaden de närmaste åren stiga med ungefär 6 procent per

² IMS Health, June 2nd, 2016

³ Ibid.

⁴ Cancer Today, IARC, WHO, 2017

⁵ GBI Research, 2015

⁶ <http://journals.plos.org/plosgenetics/article?id=10.1371/journal.pgen.1006217>

⁷ Ibid.

⁸ Cancer Today, IARC, WHO, 2017

⁹ GBI Research, 2015

¹⁰ IMS Health, 201411 Cancer Today, IARC, WHO, 2017

¹¹ Cancer Today, IARC, WHO, 2017

år på de nio största marknaderna, och nå en försäljning på 18 miljarder USD år 2023.

Befintliga behandlingsmetoder

Valet av behandling beror bland annat på vilken cancerform patienten drabbats av, hur långt framskriden sjukdomen är och på patientens allmäntillstånd. Många gånger kombineras olika läkemedel och övriga behandlingsformer. Kirurgi, strålbehandling, cellgifter, hormonbehandling, antikropps-terapi, steroider och kinashämmare tillhör de vanligaste angreppssätten för att bota sjukdomen eller åtminstone förlänga överlevnaden. Dessutom används andra läkemedel för att minska biverkningarna av övrig terapi. På senare år har immunonkologiska läkemedel introducerats, vilka visat sig kunna minska dödligheten i vissa cancerformer. Bolaget bedömer att det saknas läkemedel som är specifikt inriktade på att motverka tumörspridning, ett problem som skördar fler liv än de primära tumörerna. En kombination av traditionell terapi med ett läkemedel som minskar risken för metastaser skulle därför i framtiden kunna revolutionera behandlingskonceptet.

Konkurrenter

Cancer är ett av de sjukdomsområden där det på global nivå läggs absolut störst resurser för att utveckla nya läkemedel. Såväl stora som små läkemedelsföretag och akademiska forskargrupper arbetar intensivt med utveckling av läkemedel med nya verkningmekanismer för att förbättra behandlingen av primära tumörer. Däremot finns det, såvitt Bolaget känner till, få konkurrerande projekt inriktade på att minska risken för tumörspridning enligt de principer som är grunden för WntResearchs läkemedelsprojekt. Att nya terapier mot olika cancerformer kan bli tillgängliga i framtiden bedöms öka behovet av kompletterande terapi för att minska tumörspridning – mer effektiv behandling av tumörcellers spridningsförmåga kan förbättra chanserna för överlevnad och därmed öppna för behandling av fler patienter under längre tidsperioder.

Utvecklingsprocess för läkemedel¹²

Det är ett omfattande arbete att dokumentera de medicinska och hälsoekonomiska fördelarna för en ny läkemedelskandidat. Både prekliniska studier på laboratorier och kliniska prövningar i patienter är nödvändiga för att ge information om läkemedlet med avseende på effekt och säkerhet. De prekliniska och säkerhetsstudier vilka tjänar som grund för att ta läkemedelskandidaten vidare till studier i människa måste, liksom de kliniska prövningarna, godkännas av läkemedelsmyndigheter och/eller etiknämnder i enlighet med gällande regelverk. En mer detaljerad beskrivning av godkännandeprocessen finns under avsnittet "Regulatorisk process".

Tidig forskning

Den tidiga forskningsfasen är vanligtvis det stadium där forskare har idéer om hur man kan bota en sjukdom eller

blockera vissa processer som leder till en sjukdom, och utför olika typer av tester i laboratoriemiljö. En lovande substans fortsätter sedan in i den prekliniska fasen.

Preklinisk fas

De prekliniska studierna utvärderar kemiska egenskaper, toxicitet och biologiska effekter genom studier i lämpliga laboratorieförsök och djurmodeller. När de myndighetsreglerade prekliniska kraven på substansen är uppfyllda kan denna gå vidare till klinisk utveckling.

Klinisk fas

Den kliniska utvecklingen utförs typiskt i fyra på varandra följande faser, där substansen i varje fas behöver uppvisa lovande säkerhets- och/eller effektdata för att gå vidare till nästa utvecklingssteg.

Fas 1: Fas 1-prövningar genomförs vanligtvis på friska frivilliga individer, men i vissa fall (cancer) på patienter med den aktuella sjukdomen. Syftet är att fastställa hur läkemedlet tolereras och hur det absorberas, distribueras, sönderdelas i kroppen och utsöndras. De initiala doserna är ofta låga, för att sedan höjas gradvis.

Fas 2: Fas 2-studier genomförs på patienter med den aktuella sjukdomen, i syfte att fastställa en lämplig dos för fas 3-programmet. Fas 2-studier syftar också till att få preliminära uppgifter om effekten av substansen. Säkerheten följs också noggrant.

Fas 3: Fas 3-studier ligger till grund för en ansökan om marknadsgodkännande och genomförs på patienter för att bekräfta och dokumentera statistiskt signifikant effekt av behandlingen, säkerhet och tolerans. Ibland studeras olika populationer och olika doser.

Fas 4: Efter ett godkännande av ett nytt läkemedel fortsätter oftast utvecklingen av läkemedlet genom så kallade fas 4-studier. Där samlas ytterligare information in från stora patientgrupper under lång tid, varvid ovanliga biverkningar kan avslöjas och ytterligare behandlingseffekter utvärderas. Ibland jämförs effekt och tolerans mellan olika läkemedel för en viss sjukdom.

I allmänhet bör kliniska prövningar vara kontrollerade, vilket innebär att en del patienter kommer att få den aktiva substansen, och en del kommer att få inaktiv substans (placebo) eller ett annat läkemedel som jämförelse.

Parallellt med de prekliniska och kliniska utvecklingsfaserna pågår utveckling inom området kemi, tillverkning och tillverkningskontroll (så kallad CMC; Chemistry, Manufacturing and Control). Det krävs för att fastställa de fysikalisk-kemiska egenskaperna hos en substans, bland annat dess kemiska sammansättning, stabilitet och löslighet. Dessutom optimeras tillverkningsprocessen för att anpassas till kom-

¹² www.lif.se/grundfakta/forskning

mersiell skala. Vidare kan formuleringsarbete behöva utföras och optimeras för bästa möjliga administreringsform i klinik.

Läkemedelsutveckling är således en strikt reglerad process med många kontrollstationer längs vägen. Under och efter varje fas utvärderas resultaten inför beslut om huruvida utvecklingsprojektet ska fortsätta in i nästa skede. Endast 10–20 procent av de substanser som når klinisk utveckling och påbörjar en fas I-studie blir ett godkänt läkemedel. Sannolikheten att substansen når marknad ökar generellt ju längre i utvecklingen man kommit.¹³

Regulatorisk process¹⁴

Alla läkemedel är föremål för rigorösa prekliniska och kliniska utvärderingar under utvecklingen och före ett godkännande för försäljning. Kraven ställs från den amerikanska livsmedels- och läkemedelsmyndigheten (FDA), den europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA), andra regulatoriska myndigheter i Europeiska unionen, t.ex. det svenska Läkemedelsverket, och i övriga världen. Kliniska studier måste genomföras i enlighet med god klinisk prövningssed. I de flesta fall krävs ett prövningsprogram för barn (pediatrisk utvecklingsplan), som framför allt beskriver hur och när studier på barn ska utföras i förhållande till den kliniska utvecklingen för vuxna.

Kliniska studier i Europeiska unionen (EU)

Inom EU måste en klinisk prövning godkännas av varje deltagande lands nationella läkemedelsmyndighet samt av en oberoende etisk kommitté.

Godkännandeprocédurer i EU

Läkemedel kan godkännas i EU antingen genom en central procedur hos EMA, eller genom nationellt godkännande av respektive lands läkemedelsmyndighet enligt en decentraliserad procedur. Vilken procedur som ska tillämpas är delvis reglerat genom särskilda kriterier, men den sökande har vissa möjligheter att själv välja det alternativ som bedöms mest ändamålsenligt. Myndigheternas handläggningstid för en ansökan om godkännande (Market Authorisation Application; MAA) är normalt cirka ett år.

Exklusivitet för nya kemiska substanser

I EU är nya kemiska substanser, som ibland kallas nya aktiva substanser, berättigade till åtta års dataexklusivitet från godkännandet för försäljning och åtnjuter därefter ytterligare två års marknadsexklusivitet. Dataexklusiviteten förhindrar regulatoriska myndigheter i EU från att använda innovatörens data som referens för bedömning av en generisk (förkortad) ansökan under åtta år. Därefter kan en generisk ansökan om

godkännande för försäljning lämnas in, med innovatörens data som referens, men den godkänns inte under två år. Den totala tioårsperioden kan förlängas till maximalt elva år om innehavaren av godkännandet för försäljning under de första åtta åren av dessa tio år erhåller ett godkännande för en eller flera nya behandlingsindikationer, förutsatt att dessa anses medföra en betydande klinisk nytta jämfört med befintliga behandlingar. I USA är motsvarande dataexklusivitet fem år.

Kliniska studier och godkännandeprocédurer i USA¹⁵

I USA godkänns både kliniska studier och nya läkemedel av FDA. Studier godkänns genom ansökan om Investigational New Drug (IND). Läkemedel godkänns baserat på en så kallad New Drug Application (NDA), vilken är en omfattande dokumentation kring hela utvecklingen av substansen. De flesta NDA-ansökningar granskas och godkänns inom tio månader.

Övriga regulatoriska krav

Efter godkännande är läkemedlet föremål för omfattande kontinuerlig reglering och övervakning av FDA, EMA och nationella myndigheter, vilket innefattar företagets skyldighet att tillverka läkemedlet i enlighet med god tillverknings-sed (GMP), upprätthålla och tillhandahålla uppdaterad information om säkerhet och effekt, rapportera biverkningar som har inträffat vid användning av läkemedlet, föra vissa register och lämna in regelbundna rapporter, erhålla godkännande av vissa tillverkningsändringar eller ändringar i produktinformationen samt följa krav och begränsningar avseende marknadsföring och reklam.

Kraven som styr prissättning och ersättning varierar betydligt mellan olika länder och hanteras på nationell nivå. Ansvarig myndighet i Sverige är Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket (TLV), som efter godkännande av ett nytt läkemedel från den regulatoriska myndigheten beslutar om pris och eventuell subventionering.¹⁶ Motsvarande myndigheter finns i alla länder i Europa och benämns Health Technology Assessment (HTA). Rådgivning kring hälsoekonomiska frågor under utvecklingsfasen av ett läkemedel i Sverige kan ges i samverkan mellan Läkemedelsverket och TLV.¹⁷ Denna möjlighet finns i några andra länder i Europa, men ännu inte i alla.

¹³ Hay M, et al. vol 32, Nr 1, 2014, nature biotechnology Clinical development success rates for investigational drugs and David Taylor, The Pharmaceutical Industry and the Future of Drug Development, in Pharmaceuticals in the Environment, 2015, pp. 1–33).

¹⁴ www.lakemedelsverket.se/malgrupp/Foretag/Lakemedel/Nya-godkannanden-andringar-och-fornyselser

¹⁵ www.fda.gov/Drugs

¹⁶ www.tlv.se/lakemedel

¹⁷ www.lakemedelsverket.se/malgrupp/Foretag/Lakemedel/Vetenskaplig-radgivning/Pilotprojekt-med-gemensam-radgivning-fran-LV-och-TLV

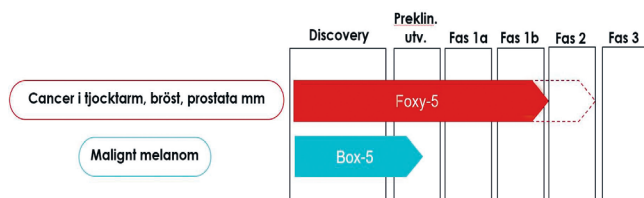
Verksamhetsöversikt

WntResearch grundades av professor Tommy Andersson och hans forskargrupp vid Lunds universitet tillsammans med Forskarpatent i Syd AB och Kjell Stenberg, i syfte att utveckla innovationer om proteinet Wnt-5a och dess roll i cancer samt kommersialisera gruppens forskning. Bolaget har fått patent på syntetiska peptider, varav en (Foxy-5) i djurmodeller har visat sig radikalt hämma tumörspridning (metastaser) av bröst- och prostatacancer. WntResearch arbetar för att forskningen ska resultera i klinisk användning av Bolagets nya läkemedel mot tumörspridning.

Inledning

Var tredje människa i Sverige kommer under sin livstid drabbas av cancer.¹⁸ Utvecklingen av läkemedel och andra behandlingar för att bekämpa cancersjukdomar har tagit stora kliv framåt. Idag är det ofta möjligt att framgångsrikt behandla den primära cancertumören men dessvärre är det betydligt svårare att hindra tumörceller från att sprida sig till andra organ eller vävnader. De allra flesta som avlider i cancer gör det till följd av tumörspridning (metastaser).

Bolagets forskning visar att det kroppsegna proteinet Wnt-5a spelar en viktig roll för tumörcellernas förmåga att förflytta och sprida sig i kroppen. I många tumörformer minskar detta protein risken att drabbas av metastaser. En stor andel av patienter med cancer i tjocktarm, bröst eller prostata har dessvärre låga nivåer av proteinet, vilket visat sig öka risken för tumörspridning och död. Att behandla dessa patienter genom att tillföra mer Wnt-5a är dock inte möjligt, eftersom proteinet är alltför komplext och dessutom har egenskaper som inte gör det lämpligt att behandla patienter med. Därför etablerade forskargruppen en liten peptid, Foxy-5 som efterliknar egenskaperna hos proteinet Wnt-5. Den kan, till skillnad från det naturliga proteinet, effektivt distribueras i kroppen. WntResearch grundades för att driva utvecklingen av Foxy-5 som en läkemedelskandidat för att förhindra tumörspridning vid cancer i bland annat tjocktarm, bröst och prostata.



Figur: WntResearch projekt; Foxy-5 på väg in i fas 2 (streckad) medan Box-5 befinner sig i preklinisk fas.

I vissa typer av cancer – till exempel malignt melanom – är förhållandet det omvända. Här ökar Wnt-5a tumörcellernas möjligheter att röra sig i kroppen och att metastasera. Därför driver WntResearch även läkemedelsprojektet Box-5, baserat på en molekyl med diametralt motsatta egenskaper jämfört med Foxy-5 och som också tagits fram av professor

Tommy Andersson och hans forskargrupp. Box-5 blockerar i stället Wnt-5a-proteinets verkan och utvecklas för att förhindra spridning av bland annat malignt melanom.

Dagens cancerläkemedel motverkar tumörcellernas förmåga att föröka sig och undgå celledöd. Skulle man i framtiden kunna kombinera dessa med nya läkemedel som förhindrar tumörspridning, borde det vara möjligt att förbättra prognosen för en stor del av cancerpatienterna. Inga läkemedel som specifikt är riktade mot tumörspridning finns dock tillgängliga på marknaden och projekt i klinisk utveckling är såvitt Bolaget känner till få till antalet.

Affärsmodell

WntResearch utvecklar innovativa läkemedelskandidater för behandling av cancer. Bolaget avser att vid lämplig tidpunkt teckna kommersiella samarbetsavtal med ett eller flera läkemedelsföretag för fortsatt utveckling och kommersialisering av Bolagets läkemedelsprojekt. Att finna en optimal samarbetspartner, genomföra affärsförhandlingar och upprätta juridiska avtal är långdragna processer vilka många gånger tar flera år att slutföra. Därför ägnar Bolagets ledning redan en ansevärd del av sin tid åt att skapa och upprätthålla kontakter med potentiella samarbetspartners. Dessa aktiviteter sker bland annat i samband med större internationella vetenskapliga kongresser och partneringmöten. Presentationer av nya vetenskapliga rapporter inom området Wnt-5a ger ofta utmärkta tillfällen att lyfta fram WntResearchs projektportfölj för internationella läkemedelsföretag.

Projektportfölj

WntResearch har patenterat två molekyler och är syntetiska peptider modifierade på olika sätt och betecknas Foxy-5 och Box-5. Såväl Foxy-5 som Box-5 är syntetiska kopior på en specifik del av proteinet Wnt-5a med antingen en formyl- eller carbamatgrupp adderad. Att behandla med hela Wnt-5a proteinet skulle inte fungera eftersom proteinet inte skulle nå tumörcellerna, varav den framtagna Foxy-5 molekylen i djurmodeller har visat sig hämma metastasering av bröst- och prostatacancer. Bolaget har genomfört två kliniska studier med peptiden Foxy-5.

¹⁸ <https://www.cancerfonden.se/om-cancer/om-cancer>

Läkemedelskandidaten Foxy-5

WntResearchs längst framskridna läkemedelsprojekt, Foxy-5, planerar nu ta steget in i klinisk fas 2. Studiens design och beslutet om den dos som planeras utvärderas baseras på resultaten av den nu avslutade fas 1b-prövning på patienter med avancerad och därmed metastaserad cancer i tjocktarm, prostata eller bröst. Signaler på biologisk effekt har observerats i denna studie och läkemedelskandidaten tolererades väl av patienterna. I den kommande fas 2-studien kommer den nya läkemedelsformuleringen att användas. Denna beredning gör det möjligt att på vårdavdelningen bereda Foxy-5 och inte som idag då Bolaget varit beroende av ett apotek.

Proteinet Wnt-5a hämmar cancercellers rörelseförmåga, vilket sannolikt är viktigaste förklaringen till att tumörer som har högre nivåer av Wnt-5a sprids mindre. Omvänt, hos patienter med bröst-, prostata- eller tjocktarmscancer som saknar eller har låg nivå av Wnt-5a i sina tumörer så sprids tumörcellerna fortare och dessa patienter har en kortare tid innan de återinsjuknar i sin cancersjukdom. Proteinet Wnt-5a lämpar sig i sin naturliga form inte som ett läkemedel. Det är en komplex molekyl med egenskaper som gör att den binder till ytan på alla celler vilket resulterar i att Wnt-5a får en lokal begränsning till det ställe där det injiceras och proteinet når därmed inte cancercellerna.

WntResearchs peptid Foxy-5 skapades för att härma effekten av Wnt-5a-molekylen utan den oönskade egenskapen att binda till cellytor. Genom att behandla patienter med läkemedelskandidaten Foxy-5 kompenseras och ersätts avsaknaden av Wnt-5a i tumörer (bland annat bröstcancer, tjocktarmscancer och prostatacancer) och därmed förhindras tumörcellerna från att spridas.

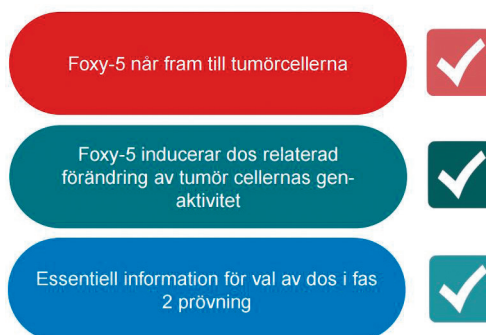
Flera oberoende forskargrupper har under de senaste åren publicerat vetenskapliga rapporter som stöder det grundläggande konceptet bakom Foxy-5. Under 2017 publicerades en artikel i tidskriften PLOS Genetics, vilken beskriver nya forskningsresultat som understryker Wnt-5a-proteinets roll i metastasering av bröstcancer.¹⁹

Prekliniska och kliniska resultat

Ett antal prekliniska försök visar att Foxy-5 minskar tumör-cellernas rörelseförmåga och motverkar uppkomsten av metastaser. Bolagets första kliniska studie visade att Foxy-5 är ett läkemedel med en bra säkerhetsprofil. Resultat som uppnåddes visade ingen dosbegränsande toxicitet för någon av de testade doserna. Foxy-5 uppvisade en dosrelaterad farmakokinetisk profil. Målet med studien var att fastställa en rekommenderad för fas 2. Dessutom indikerade en analys av vävnadsprover från två patienter i denna kliniska studie en förmåga att inducera en biologisk aktivitet i form av en förändrad genaktivitet. Då ingen maximalt tolererad dos kunde fastställas så planerades den nu avslutade 1b-studien med målet att fortsätta för säkerheten och finna ett biologiskt svar.

Under 2016 inleddes fas 1b-prövning för att studera säkerhetsprofil, farmakokinetik och genaktivering av olika dosnivåer av Foxy-5. Studien, som består av en dosfinnande del och en så kallad "expansion group", omfattar patienter med cancer i tjocktarm, prostata eller bröst. Resultaten visar att läkemedelskandidaten ger en biologisk effekt i patienternas tumörvävnad. Säkerhetsprofilen bedöms som gynnsam och samtliga testade doser har tolererats väl av patienterna.

Analyserna av genaktivering i tumörvävnad efter behandling med Wnt-5a har lett till fastläggande av dos i den kommande fas 2-studien. Samtliga fyra doserna resulterade i genaktivering men bäst biologisk aktivering sågs i den tredje av de fyra testade dosnivåerna.



Figur: Biologisk aktivitet av Foxy-5 bekräftad i fas 1b prövningen.

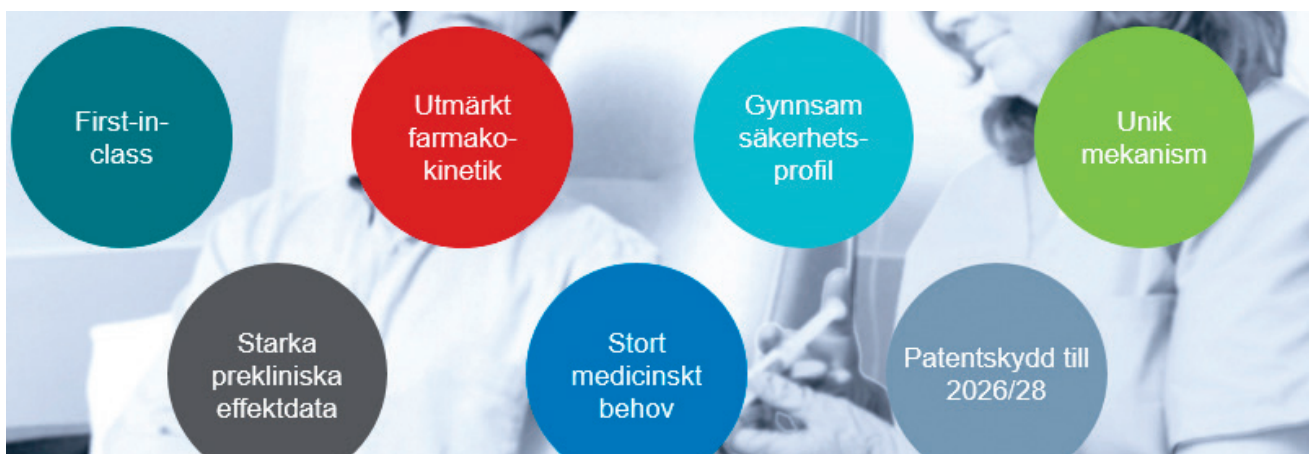
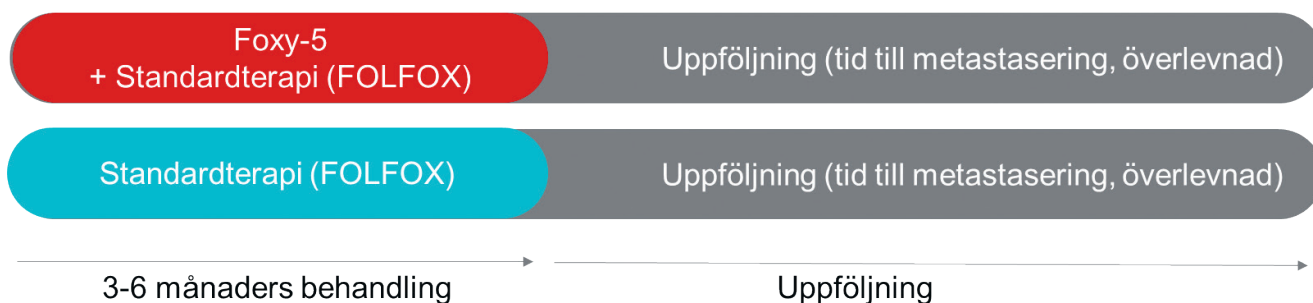


Bild: Foxy-5 och dess egenskaper

¹⁹ <http://journals.plos.org/plosgenetics/article?id=10.1371/journal.pgen.1006217>



Figur: Preliminär studiedesign. Den randomiserade delen kommer att föregås av en dosfinnande del med några olika doser av Foxy-5 kombinerat med FOLFOX.

Preliminärt upplägg av fas 2-studien

- Patienter med tjocktarmscancer (stadium III)
- En av de vanligaste cancertyperna och med hög risk för metastaser
- Utvalda patienter avsaknar eller har låg nivå av Wnt-5a
- Utvalda patienter har fritt cirkulerande cancer DNA

Planerad fas 2-studie

Baserat på resultaten från fas 1b-studien samt på de interaktioner WntResearch hittills haft med den regulatoriska myndigheten, bedöms att fas 2-studien kommer att kunna utföras på betydligt färre patienter än vad man tidigare planerat för. Bolaget uppskattar att cirka 70 patienter kommer att inkluderas. Färre antal patienter, en möjlighet till snabbare besked om återfall och en öppen studie som ger kontinuerlig uppföljning av effekten av Foxy-5 behandling ger en minskad kostnad.

Fas 2-studien är planerad att inledas vid årsskiftet 2017/18 och kommer att utföras på patienter med tjocktarmscancer (stadium III), vars tumörer opererats bort. Den ena av patientgrupperna kommer att erhålla Foxy-5 i kombination med cellgiftsbehandlingen FOLFOX, medan kontrollgruppen enbart behandlas med FOLFOX. Foxy-5 kommer att administreras tre gånger per vecka i upp till 24 veckor, varefter patienterna i de båda grupperna primärt följs i 12 månader och därefter i upp till 24 månader. Det primära syftet är att dokumentera hur Foxy-5 påverkar risken för återfall i form av metastaser. Foxy-5 har i tidigare studier uppvisat en gynnsam säkerhetsprofil. Eftersom substansen nu för första gången kombineras med FOLFOX kan fas 2-studien av regulatoriska skäl komma att inledas med en doseskalering del. Då det rör sig om en öppen studie (behandlingen är känd av alla), kommer varje uppföljningstillfälle (vilka inträffar med tre månaders mellanrum efter avslutad behandling) ge fortlöpande information om effekten av Foxy-5.

Vid sidan av fas 1b-resultaten har även publicerade studier av cirkulerande tumör-DNA (ctDNA) varit viktiga för planeringen av den kommande fas 2-studien för att dokumentera den antimetastatiska effekten av Foxy-5. WntResearch ser nu goda möjligheter att med hjälp av denna biomarkör kunna selektera de patienter som har högst risk för återfall (metastaser) och vilka därmed är lämpliga att inkludera i fas 2-studien. Detta innebär att man före inklusion kan identifiera och

därmed exkludera de patienter som har låg risk att utveckla metastaser, vilket ger en lägre kostnad för att genomföra studien. Dessutom är det rimligt att förutsätta att en analys av ctDNA i blodprover från de patienter som ingår i studien kan ge snabbare besked om återfall än andra tillgängliga metoder.

Processutveckling och tillverkning

Efter ett långt och intensivt arbete kunde WntResearch under våren meddela att en processutveckling och tillverkning av den läkemedelsformulering som ska användas i den fortsatta kliniska utvecklingen av Foxy-5 är säkrad. Den nya formuleringen av Foxy-5 gör att substansen inte längre behöver beredas av ett sjukhusapotek, utan nu kan färdigställas direkt på de kliniker som behandlar patienterna. Detta förenklar logistiken avsevärt och sänker kostnaderna. Därmed är ytterligare en viktig pusselbit på plats inför starten av fas 2-studien.

Tillgången till en ändamålsenlig läkemedelsberedning bedöms vara nödvändig för den fortsatta kliniska utvecklingen av Foxy-5 och öka projektets attraktivitet för potentiella framtida kommersiella partners.

Kombinationsmöjligheter med andra cancerläkemedel

Kliniska studier har entydigt visat att behandling med Foxy-5 inte resulterar i några svåra biverkningar. Därför kan Foxy-5 användas tillsammans med de cellgiftsterapier som dominerar dagens behandling av cancerpatienter. Tanken är att minska tumörbördan med hjälp av cellgifter och samtidigt motverka metastasering med hjälp av Foxy-5. Dessutom kan det finnas möjligheter till kombinationsterapier med de immunologiska behandlingar som nu snabbt vinner mark. WntResearch har inlett ett samarbete med Institutionen för immunologi och mikrobiologi på Köpenhamns universitet, där prekliniska studier kommer att utföras för att undersöka om Foxy-5 kan ges samtidigt med immunologiska läkemedel, vilket skulle bredda behandlingsmöjligheterna och därmed marknaden för Foxy-5.

Läkemedelsprojektet Box-5

Läkemedelsprojektet Box-5, mot spridning av bland annat malignt melanom, befinner sig i preklinisk fas. Bolaget arbetar för närvarande med att utveckla en slutlig

läkemedelskandidat, med målsättningen att genomföra ett myndighetsreglerat prekliniskt utvecklingsprogram och därefter ta denna vidare in i klinisk fas 1.

I vissa typer av cancer – till exempel malignt melanom och magsäckscancer ökar Wnt-5a tumörcellernas möjligheter att röra sig i kroppen. Därför driver WntResearch även läkemedelsprojektet Box-5, baserat på en molekyl med diametralt motsatta egenskaper jämfört med Foxy-5. Box-5 blockerar i stället Wnt-5a-proteinets verkan och utvecklas för att förhindra spridning av bland annat malignt melanom. Box-5 har i relevanta prekliniska försöksmodeller visat en god förmåga att reducera melanomcellernas rörelseförmåga. Under det gångna året har WntResearch arbetat med att optimera substansens farmakokinetiska egenskaper.

Forskning och utveckling

Bolaget har en nära relation med professor Tommy Andersson och hans forskningsgrupp vid Universitetssjukhuset SUS i Malmö. Bolaget kommer även i fortsättningen att använda sig av det kunnande som representeras av Tommy Anderssons forskningsgrupp. Omfattning och potentiell finansiering avgörs vid varje enskilt tillfälle av Bolagets styrelse utifrån de behov som WntResearch har.

Policy för forskning och utveckling

En mycket viktig förutsättning för att nå framgång i läkemedelsutveckling är att ha en gedigen projektplan som följer de regelprinciper som fastställs av EMA (läkemedelsmyndigheten i Europa) och FDA (läkemedelsmyndigheten i USA). WntResearch använder IWA Consulting, som har lång erfarenhet från klinisk projektledning och Bolaget har i både ledning och styrelse personer med gedigen erfarenhet från läkemedelsutveckling och regulatoriskt arbete. För att genomföra kliniska studier i olika faser behöver WntResearch erhålla erforderliga tillstånd från myndigheter.

Bolaget arbetar kontinuerligt med processer i syfte att skydda sina produkter och läkemedelskandidater. Bolagets policy är att patentskydda den teknologi och de innovationer som Bolaget utvecklar.

För att försäkra sig om att nödvändig kompetens inom ett visst område finns tillgänglig, kan samarbeten med universitet, CRO samt bioteknikföretag inledas. Det kan röra sig om samarbete kring behovet av specifik teknisk kompetens, specifika laborietester, försöksmodeller och/eller kliniska prövningar. Immateriella rättigheter som uppkommer i dessa samarbeten tillhör Bolaget enligt de avtal som ingås.

Samarbeten avseende tillverkning av Foxy-5 och genomförande av studier

WntResearch avser att samarbeta med ett antal specialiserade underleverantörer som är ackrediterade enligt GLP- och GMP-standard (Good Laboratory Practice respektive Good Manufacturing Practice), såväl avseende läkemedels-hantering som prekliniska och kliniska studier.

WntResearch har anlitat schweiziska Bachem AG som

Contract Manufacturing Organization (CMO) tillika substansstillverkare. Bachem AG har stor kompetens när det gäller tillverkning av peptider, och har levererat provningsmaterial för den toxikologiska studien liksom för de kliniska studierna.

WntResearch har utsett Laboratory of Pharmacology and Toxicology GmbH (LPT) i Hamburg till huvudleverantör av Bolagets prekliniska toxikologiprogram. LPT har varit etablerat inom branschen sedan 45 år tillbaka och är en partner som är van att arbeta såväl med små som stora läkemedelsbolag. LPT levererar till de högt ställda specifikationer som branschen kräver och har alla de tillstånd som krävs från de europeiska och amerikanska läkemedelsverken för att bedriva utvecklingsverksamhet.

Smerud Medical Research Group har anlitats som Contract Research Organization för genomförande av de kliniska studierna. Smerud är ett paneuropeiskt företag med huvudkontor i Norge, vilket samordnar arbetet hos tio oberoende systerbolag etablerade med dotterbolag i Norge, Sverige, Danmark, Finland, Polen, England och Ryssland. Smerud har bildats för att driva program för läkemedelsutveckling över hela Europa, vilka i slutändan ska leda till global leverans av färdiga läkemedel. Smerud Medical Research Group har varit involverade i planering, övervakning, analysering och rapportering av cirka 700 kliniska prövningar sedan 1993.

IWA Consulting i Danmark har anlitats som projektledare och samordnar kontakter med Clinical Research Organizations, substansstillverkare samt sjukhus. IWA Consulting ansvarar även för ansökningar om kliniska prövningar.

Bolaget Pre-Clinical Services är Bolagets prekliniska rådgivare och kommer att arbeta med specifikationer på leveranser och utvärdering av prekliniska resultat. Vidare är Pre-Clinical Services avsedda att för Bolagets räkning hantera kontakter och övervakning av djur i de toxikologiska studierna.

CMC Consulting i Danmark är Bolagets vetenskapliga rådgivare inom formulering och CMC-frågor.

TIMPCO ApS (Nils Brünner) är Bolagets vetenskapliga rådgivare inom medicinska och kliniska frågor.

Patent och immateriella rättigheter

Som patentbyrå använder WntResearch AWA Patent. WntResearch har lämnat in patentansökningar avseende tre patentfamiljer, varav de flesta redan godkänts i stora delar av världen. Patentfamiljerna avser – något förenklat – Foxy-5, Box-5 samt behandling av prostatacancer. Patentansökningarna ägs i sin helhet av WntResearch. WntResearch kommer kontinuerligt att se över och vid behov komplettera patentportföljen för att skydda Bolagets forskningsfynd på bästa möjliga sätt.

I enlighet med WntResearchs nuvarande patentstrategi arbetar Bolaget för att erhålla patentskydd i Europa, USA, Kanada, Kina, Indien, Japan och Australien.

Beviljade patent

Vid sidan av patentskyddet erbjuder myndigheter i många delar av världen marknadsexklusivitet för nyregistrerade läkemedel. Det innebär att Foxy-5 kan erhålla ensamrätt på

marknaden under minst åtta år i EU och upp till sju år i USA, oavsett hur lång patenttid som återstår vid registreringen av läkemedlet.

Patentfamilj	Patentansökan nr	Beviljat	Prioritetsdatum	Utgångsår
A peptide ligand to impair cancer cell migration (Foxy-5)	1 888 628; 2006 253056; 2 609 221; ZL 200680019197.7; 4 942 745; 8 674 060; 60 2006 043 638.6; 502015902329163; 2 384 763; 60 2006 045 326.4; 9190/DELNP/2007; 502015000038251; 2 384 763	Alla stora marknader som Europa, USA, Kina och Japan	2005-05-30	2026 (nämnda marknader, exkl. USA) 2028 (USA)
Treatment of melanoma (Box-5)	ZL200980129491.7; 502015902325866; 272 745; 5 583 668; 2 517 190; 8 497 352; 2 328 604; 60 2009 027 119.9; 2,733,636	Alla stora marknader som Europa, USA, Indien, Kina och Japan	2008-08-13	2029
Treatment of prostate cancer and a method for determining the prognosis for prostate cancer patients	9 278 119	USA	2011-07-01	2032

Källa: Bolagets sammanställning

Pågående patentansökningar

WntResearch har inlämnat tre patentansökningar avseende tre patentfamiljer. Patentfamiljerna avser något förenklat Foxy-5 (1), Box-5 (2) samt behandling av prostatacancer (3). Patentansökningarna ägs i sin helhet av WntResearch.

Bolaget arbetar just nu med ansökningar som skulle kunna leta till ytterligare ett eller två patent inom Bolagets verksamhetsområde.

Patentfamilj	Patentansökan nr	Myndighet/Land	Prioritetsdatum	Utgångsår
Treatment of prostate cancer and a method for determining the prognosis for prostate cancer patients	2726880	EPC	2011-07-01	2032
Measure of biological effect of a wnt pathway agonist or antagonist in a human	1650704-8	Sverige	2016-05-23	2036
A peptide ligand to impair cancer cell migration	9190/DELNP/2007	Indien	2005-05-30	2026

Källa: Bolagets sammanställning

Kunder

WntResearchs presumtiva kunder utgörs av biotech- och läkemedelsföretag, som via partnerskap, inlicensiering eller köp av delar eller hela Bolagets verksamhet utgör en viktig roll för att nå ut med WntResearchs läkemedelskandidater på marknaden.

Organisationsstruktur och personal

WntResearch AB (publ) är moderbolag till det helägda dotterbolaget, WntResearch Incentive AB, org. nr. 556911-7806, som grundades i syfte att äga och förvalta personaloptioner i moderbolaget. WntResearchs organisation innefattar all den kompetens och erfarenhet som är nödvändig för att driva Bolaget. Ett nära samarbete har etablerats med ett antal nyckelkonsulter inom patent, preklinisk, klinisk prövning, farmaceutisk utveckling, tillverkning, dokumentation, kvalitetssäkring, juridik, ekonomi och administration. Anställd idag är forskningschef (20%), övriga resurspersoner i Bolaget är konsulter. Bolagets geografiska placering är i Malmö.

Historik

2000

- Grundforskning inleds i professor Tommy Anderssons forskargrupp.

2006

- En peptid (Foxy-5) lämpad för läkemedelstillverkning identifieras ha samma starkt anti-metastatiska egenskaper som hela Wnt-5a-proteiner.

2007

- Bolagsbildning.

2008

- Forskningsresultat verifierar att peptiden förhindrar cancerceller att röra sig och visar att Bolagets läkemedelskandidat Foxy-5 reducerar metastasering med omkring 80 procent (studier i möss).
- Den ursprungliga patentportföljen överförs från Forskarpatent i Syd AB.
- En plan för framtida prekliniska och kliniska studier fastställs.

2009

- Riktad nyemission om 1,25 MSEK
- Läkemedelskandidaten Foxy-5 undersöks med avseende på hållbarhet och bedöms vara möjlig att framställa som läkemedel.
- Avtal med Bachem AG avseende verifiering av GLP-produktion.

2010

- Genomförande av farmakokinetisk preklinisk studie (dosering och koncentration).
- Planering av toxikologisk preklinisk studie i råtta och hund inleds (giftighet).
- Styrelsen anpassas inför publik emission och notering på AktieTorget.
- Riktad nyemission om cirka 2,8 MSEK.
- Noteringsemission om cirka 7 MSEK för att finansiera en toxikologisk studie samt planering inför fas 1-studien.
- WntResearch noteras på AktieTorget.

2011

- Som ett resultat av de felaktigheter som upptäcktes och rapporterades i samband med emissionen 2010 beslutar WntResearch att inte längre driva möjligheten till att kombinera Foxy-5 och hormonell behandling vid bröstcancer och istället fokusera sitt arbete på Foxy-5s anti-metastatiska effekter på bröst-, tjocktarm- och prostatacancer.
- Toxikologisk studie avslutas under första halvåret.
- Bolaget skickar in patentansökan avseende Foxy-5 för behandling och diagnostik av prostatacancer.
- Tecknar icke-exklusivt licensavtal med EMD Millipore för produktion och försäljning av Box-5 för forskningstillämpningar.
- Under 2011 genomförs en företrädesemission som tillför WntResearch cirka 3,4 MSEK före emissionskostnader. Kapitalet från nyemissionen täcker inte de aktuella behoven för preklinisk utveckling av Foxy-5 och Bolaget söker därför kompletterande finansieringskällor för att kunna fortsätta enligt tidigare tidsplan.

2012

- Ett avtal tecknas med Global Emerging Markets (GEM), innebärande att WntResearch kan tillföras nytt kapital om

19,5 MSEK fördelat på en equity line om 10 MSEK och 1 miljoner optioner.

- WntResearch får besked att cirka 2,7 miljoner EUR (omkring 24,5 miljoner SEK) beviljas till Bolagets huvudprojekt Foxy-5 av Eurostars-programmet. Dessutom kommer samtliga fem europeiska medsökande samarbetspartners som ingår i utvecklingen av Foxy-5 att tillsammans med WntResearch att medfinansiera projektet. Det ekonomiska stödet, inklusive medfinansiering kommer totalt att uppgå till cirka 4,2 miljoner EUR (omkring 38 miljoner SEK).

- WntResearch presenterar positiva resultat från de fyra veckors prekliniska toxikologiska studierna med Foxy-5. Slutsatsen är att Foxy-5 tolererades väl utan någon oväntad toxicitet.

- Initiering av GLP-toxikologiska studier.

- En företrädesemission genomförs som tillför Bolaget cirka 5,8 MSEK före emissionskostnader vilket finansierar preklinisk utveckling för fas 1-studien

2013

- Patentansökan för WntResearchs ledande läkemedelskandidat Foxy-5 beviljas i Kina, Australien och Japan.
- WntResearch genomför tillverkningen av GMP-säkrad Foxy-5 för den planerade kliniska fas 1-studien under 2013. Tillverkningsprocessen har framgångsrikt skalats upp för klinisk användning och företaget har nu tillräckligt material för att täcka behovet för den kliniska fas 1-prövningen.
- Den prekliniska GLP-studien avslutas med slutsatsen att Foxy-5 tolereras väl och har en gynnsam säkerhetsprofil.
- WntResearch lämnar in ansökan om klinisk prövning (CTA) till danska hälsovårdsmyndigheten (DHMA) för initiering av en klinisk fas 1-studie med Bolagets läkemedelskandidat Foxy-5. Antalet patienter som ska inkluderas i studien är okänt eftersom studien är en dosupptrappning vars primära mål är att utvärdera säkerhet och tolererbarhet för att säkerställa den dos av Foxy-5 som kan rekommenderas för en klinisk fas 2-studie.

- WntResearch genomför en övertecknad företrädesemission som tillför Bolaget cirka 7,2 MSEK före emissionskostnader. Därmed bedöms hela den planerade kliniska fas 1-studien vara finansierad.

- WntResearch mottar godkännande från DHMA (Danish Health and Medicines Authority) såväl som från den Etsiska Kommittén för att genomföra Bolagets kliniska fas 1-studie på Herlev Hospital (Danmark), i patienter med metastatisk bröst-, tjocktarm- eller prostatacancer.

- Fas 1-studien är öppen men försenas avseende dosering av den första patienten på grund av problem med den tekniska överföringen av den immunhistokemiska färgningen av patienternas tumörvävnad, vilket används som en pre-screening process för att identifiera de mest lämpliga patienterna att ingå i studien.

- Bolaget meddelar att den första patienten behandlats i den pågående fas 1-studien.

2014

- Under de första två månaderna 2014 nyttjar GEM och dess partners 473 032 teckningsoptioner för nyteckning av 539 256 aktier till ett totalt värde av 4 497 395 SEK.

- WntResearch meddelar att USA:s Patent och Registreringsverk utfärdat ett patent på Foxy-5, patentnummer 8.674.060. Patenträttigheten täcker Bolagets ledande anti-metastatiska peptid Foxy-5 och flera andra peptider såväl som farmaceutiska medel som innehåller dessa peptider. USA:s Patent och Registreringsverk har också beslutat att den normala giltighetstiden som sträcker sig 20 år från och med registreringsdatum 2006-06-30 kommer att förlängas med ytterligare 789 dagar.
- Utvärdering av den första gruppen av patienter som behandlats med Foxy-5 visar inga säkerhetsproblem och rekryteringen för nästa dosnivå i den pågående fas 1-studien påbörjas.

2015

- Avslutning av klinisk fas 1-studie.
- WntResearch tillkännager att Skånes Universitetssjukhus Lund kommer delta i studien i klinisk fas 1b med Foxy-5.
- Kronisk GLP-toxologiska studier genomförda.

2016

- Ny vetenskaplig artikel visar att WntResearchs läkemedelskandidat Foxy-5 ökar produktionen av ett tumörhämmande enzym.
- Företrädesemission av units, bestående av aktier och teckningsoptioner, uppgående till cirka 22,8 MSEK övertecknas med 71 procent.
- WntResearch ansöker om ett patent för två nya metoder att i människa upptäcka biologiska effekter av företagets läkemedelskandidat, Wnt-5a-agonisten Foxy-5.
- Initiering av klinisk fas 1b-studie.
- Ny VD utses.

2017

- WntResearch inleder samarbete med Köpenhamns universitet för att undersöka hur läkemedelskandidaten Foxy-5 samverkar med immunterapier mot cancer.
- WntResearchs forskningschef har tillsammans med sin forskargrupp vid Lunds universitet publicerat en artikel i den vetenskapliga tidskriften Oncotarget. I artikeln beskrivs fördjupad kunskap om hur Wnt-5a-signalering motverkar bröstcancer cellers rörelse och spridning.
- Avslutning av klinisk fas 1b-studie.
- VD avträder varefter t.f. VD tillsätts.
- WntResearchs forskningschef och hans forskargrupp har tillsammans med professor Anders Bjartells forskargrupp båda vid Lunds universitet publicerat en artikel i den vetenskapliga tidskriften PLOS ONE. I artikeln beskrivs hur Foxy-5 motverkar metastasering av prostatacancer celler med låga nivåer av proteinet Wnt-5a.

Utvald finansiell information

Den utvalda finansiella informationen som redovisas i detta avsnitt avseende helår är hämtad från Bolagets fullständiga finansiella information för räkenskapsåren 2015 och 2016 och har tagits fram särskilt för detta prospekt och båda har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) samt har reviderats av Bolagets revisor. Utöver detta har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Den utvalda finansiella informationen som redovisas i detta avsnitt avseende halvår är hämtad från Bolagets delårsrapport för perioden april – juni 2017 (som innehåller finansiell information för perioden januari – juni 2017) som upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Delårsrapporten har inte granskats av Bolagets revisor.

Prospektet innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte definierats enligt K3. Bolaget bedömer att dessa nyckeltal är ett viktigt komplement eftersom de möjliggör en bättre utvärdering av Bolagets ekonomiska trender. Dessa finansiella nyckeltal skall inte bedömas fristående eller anses ersätta prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med K3. I Prospektet har definitionen av nyckeltalet Nettoomsättning, Rörelseresultat (EBIT), Utvecklingskostnader, Likvida medel, Kassaflöde från löpande verksamheten, Periodens kassaflöde, Soliditet, Genomsnittligt antal anställda, Genomsnittligt antal anställda inom FoU och Soliditet kompletterats med respektive syfte, vilka inte finns angivna i årsredovisningarna. Dessutom bör sådana nyckeltal, såsom Bolaget definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Bolaget.

Informationen nedan bör läsas tillsammans med Bolagets fullständiga finansiella information för räkenskapsåren 2015 och 2016 i avsnittet "Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2015 och 2016" samt Bolagets delårsrapport för perioden april – juni 2017 (som innehåller finansiell information för perioden januari – juni 2017) som införlivats i Prospektet genom hänvisning. Belopp i detta avsnitt har i en del fall avrundats, vilket gör att summeringarna inte alltid är exakta.

Inledning

Bolaget har historiskt tillämpat aktiveringsprincipen avseende pågående utvecklingsprojekt, vilket innebär att alla kostnader som ska aktiveras respektive inte ska identifieras och hanteras på olika sätt i redovisningen. WntResearchs styrelse har beslutat om ett principbyte som innebär att Bolaget kommer att kostnadsföra allt egenutvecklat arbete.

Styrelsen bedömer att denna redovisningsprincip leder till mer tillförlitlig och relevant ekonomisk information för aktieägarna. Från och med 1 januari 2016 tillämpas därför kostnadsföringsmodellen för internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar och för 2015 tillämpas denna princip i Prospektet.

Resultaträkning

Belopp i TSEK	Jan – juni 2017	Jan – juni 2016	Reviderad 2016	Reviderad 2015
Nettoomsättning	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Summa rörelseintäkter	0	0	0	0
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-18 116	-6 886	-15 651	-16 153
Personalkostnader	-1 240	-2 115	-4 237	-1 954
Avskrivningar av immateriella				
Anläggningstillgångar	-112	-112	-224	-164
Summa rörelsekostnader	-19 468	-9 113	-20 112	-18 271
Rörelseresultat (EBIT)	-19 468	-9 113	-20 112	-18 271

Resultat från finansiella poster

Finansiella intäkter	0	0	0	28
Finansiella kostnader	-250	-38	0	0
Summa finansiella poster	-250	-38	0	28
Resultat efter finansiella poster	-19 718	-9 151	-20 112	-18 244
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
Periodens resultat	-19 718	-19 718	-20 112	-18 244

Balansräkning

Belopp i TSEK	2017-06-30	2016-06-30	Reviderad 2016	Reviderad 2015
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Patent och licenser	3 032	3 105	3 062	3 126
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag	50	50	50	50
Summa anläggningstillgångar	3 082	3 155	3 112	3 176
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Övriga fordringar	278	206	161	156
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 265	847	370	143
Likvida medel	16 773	29 441	18 806	16 595
Summa omsättningstillgångar	18 316	30 494	19 337	16 894
SUMMA TILLGÅNGAR	21 398	33 649	22 450	20 070
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	1 539	1 510	1 525	1 402
Överkursfond	98 886	95 781	97 331	75 757
Balanserad förlust	-78 181	-58 069	-58 069	-39 825
Periodens resultat	-19 718	-9 151	-20 112	-18 244
Summa eget kapital	2 526	30 071	20 675	19 090
Långfristiga skulder				
Räntebärande skulder	0	0	0	0
Summa Långfristiga skulder	0	0	0	0
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	8 528	3 349	1 089	525
Övriga skulder	10 213	125	111	38
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	131	104	575	417
Summa kortfristiga skulder	18 872	3 578	1 775	980
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	21 398	33 649	22 450	20 070

Kassaflöde

Belopp i TSEK	Jan – juni 2017	Jan – juni 2016	Reviderad 2016	Reviderad 2015
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-19 718	-9 151	-20 112	-18 272
Avskrivningar	112	112	224	164
Kassaflöde från löpande verksamheten	-19 606	-9 039	-19 888	-18 108
Erhållen ränta	0	0	0	28
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-19 606	-9 039	-19 888	-18 080
Förändring av rörelsefordringar	-1 012	-754	-232	344
Förändring av rörelseskulder	7 094	2 599	795	31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 524	-7 194	-19 325	-17 705
Investeringsverksamheten				
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-78	-93	-161	-1 089
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-78	-93	-161	-1 089
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	1 569	20 133	21 697	484
Upptagna lån	10 000			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 569	20 133	21 697	484
Summa periodens kassaflöde	-2 033	12 846	2 211	-18 310
Likvida medel vid periodens början	18 806	16 595	16 595	34 905
Likvida medel vid periodens slut	16 773	29 441	18 806	16 595

Förändring av eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Överkurs-fond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2014-12-31 enligt fastställd balansräkning	1 397 100	75 278 308	-24 040 027	52 635 381
Effekt av byte av redovisningsprincip				0,00
Upplösning av aktiverat arbete			-15 785 125	-15 785 125
Justerad ingående balans 2015-01-01	1 397 100	75 278 308	-39 825 152	36 850 256
Nyemission	5 258	478 254		483 512
Årets resultat			-18 244 113	-18 244 113
Eget kapital 2015-12-31	1 402 358	75 756 562	-58 069 265	19 089 655
Nyemission	122 646	21 574 450		21 697 096
Årets resultat			-20 111 933	-20 111 933
Utgående balans 2016-12-31	1 525 004	97 331 012	-78 181 198	20 674 818

Förändring av eget kapital Januari – juni 2017 TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Överkurs-fond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2016-12-31 enligt fastställd balansräkning	1 525	97 331	-78 181	20 675
Nyemission	14	1 555		1 569
Periodens resultat			-19 718	-19 718
Utgående balans 2017-06-30	1 539	98 278	-86 145	2 526

Nyckeltal

Av nedanstående nyckeltal motsvarar Nettoomsättning, Periodens resultat och Balansomslutning de nyckeltal som i årsredovisningen definierats för att enligt K3 presentera en rättvisande flerårsöversikt. Rörelseresultat, Likvida medel vid periodens slut, Kassaflöde från den löpande verksamheten, Periodens kassaflöde, Eget Kapital, Eget kapital per aktie, Genomsnittligt antal anställda och Genomsnittligt antal anställda inom Forskning och Utveckling är av Bolaget valda alternativa nyckeltal. Soliditet är ett alternativt nyckeltal. Nyckeltalen för helår 2015 och 2016 är hämtade från avsnittet "Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2015 och 2016" och har, såvida ingenting annat anges, inte reviderats av Bolagets revisor. Nyckeltalen för andra kvartalet 2017 är hämtade från delårsrapport för perioden april – juni 2017 (som innehåller finansiell information för perioden januari – juni 2017) som införlivats i Prospektet genom hänvisning och har, såvida ingenting annat anges, inte reviderats av Bolagets revisor.

	Ej reviderade			
	Jan – juni 2017	Jan – juni 2016	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning, TSEK	0	0	0	0
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	-19 468	-9 113	-20 112	-18 272
Periodens resultat, TSEK	-19 718	-9 151	-20 112	-18 244
Utvecklingskostnader, TSEK	-16 364	-5 616	-13 610	-14 694
Likvida medel vid periodens slut, TSEK	16 773	29 441	18 806	16 595
Kassaflöde från den löpande verksamheten, TSEK	-13 524	-7 194	-19 325	-17 705
Periodens kassaflöde, TSEK	-2 033	12 846	2 211	-18 310
Eget Kapital, TSEK	2 526	30 071	20 675	19 090
Eget Kapital per aktie, SEK	0,15	1,79	1,22	1,23
Balansomslutning, TSEK	21 398	33 649	22 450	20 070
Soliditet, %	12	89	92	95
Genomsnittligt antal anställda	2	2	2	2
Genomsnittligt antal anställda inom FoU	1	1	1	1

Definitioner

Nettoomsättning	Intäkter för sålda varor i huvudverksamheten under aktuell period. Syftar till att visa företagets försäljning.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt. Syftar till att visa företagets rörelseresultat före finansiellt resultat och skatt.
Utvecklingskostnader	Utvecklingskostnader är kostnader för prekliniskt arbete samt kostnader för kliniska provningar. Syftar till att visa hur mycket av övriga rörelsekostnader som är kostnader för utvecklingsarbete. Företaget har enskilda kostnadsställen för olika delar av utvecklingsarbetet i syfte att kunna följa upp.
Likvida medel	Kassa och banktillgodohavanden. Syftar till att visa hur mycket likvida medel företaget har.
Kassaflöde från löpande verksamheten	Kassaflöde före kassaflöde från investerings- och finansieringsverksamheten. Syftar till att visa företagets kassaflöde, ej hänsyn taget till investerings- och finansieringsverksamhet.
Periodens kassaflöde	Periodens förändring av likvida medel exklusive påverkan av realiserade kursvinster och kursförluster. Syftar till att visa under perioden hur mycket kassaflödet minskat eller ökat likvida medel.
Soliditet	Eget kapital i procent av totala tillgångar. Syftar till att visa hur mycket av företagets tillgångar som finansierats med eget kapital och att visa på företagets betalningsförmåga.
Genomsnittligt antal anställda	Genomsnittet av antal anställda beräknas som summan arbetad tid under perioden dividerat med normalarbetstid för perioden. Syftar till att visa det genomsnittligt anställda i företaget för vald period.
Genomsnittligt antal anställda inom FoU	Genomsnittet av antal anställda inom Bolagets forsknings- och utvecklingsavdelning. Syftar till att visa det genomsnittligt anställda i företaget inom FoU för vald period.

Kommentarer till den utvalda finansiella informationen

Nedan presenteras WntResearchs finansiella utveckling för januari till juni 2017 jämfört med motsvarande period 2016 samt helåret 2016 jämfört med helåret 2015. För kommentarerna till januari till juni 2017 jämfört med januari till juni 2016 gäller följande: Belopp som anges utan parentes avser januari till juni 2017 och belopp inom parentes avser januari till juni 2016. För räkenskapsåret 2016 gäller beloppen utan parentes och för räkenskapsåret 2015 gäller belopp inom parentes.

Rörelseresultat (EBIT)

Januari – juni 2017 jämfört med januari – juni 2016

Bolaget är ett forsknings- och utvecklingsbolag som ännu inte har några intäkter från försäljning. Övriga rörelseintäkter under det första halvåret uppgick till 0,0 MSEK (0,0). Rörelseresultatet blev -19 468 TSEK Q1-Q2 2017 jämfört med -9 113 TSEK för Q1-Q2 för år 2016. Arbeta med att säkra processutveckling samt tillverkning av läkemedelsformuleringen som ska användas i fas 2-studien, tillsammans med aktiviteter kopplade till avslutningen av fas 1b-studien har resulterat i en högre kostnadsnivå än i tidigare. Personalkostnaderna minskade till -1 240 TSEK från -2 115 TSEK beroende på att tidigare medicinsk chef slutat och att tjänsten under 2017 har tillhandahållits från Smerud AS avseende fas 1b-prövningen.

Räkenskapsåret 2016 jämfört med räkenskapsåret 2015

Bolaget är ett forsknings- och utvecklingsbolag som ännu inte har några intäkter från försäljning. Rörelseresultatet blev -20 112 TSEK år 2016 jämfört med -18 271 TSEK år 2015. Ökningen av kostnader är främst hänförlig till ökade personalkostnader i samband med att ny VD tillträtt och tidigare VD under 2016 övergått till rollen som medicinsk chef. Personalkostnaderna ökade därför år 2016 till 4 237 TSEK jämfört med 1 954 TSEK år 2015.

Tillgångar

Januari – juni 2017 jämfört med januari – juni 2016

Bolagets totala tillgångar uppgick per den 30 juni 2017 till 21 398 TSEK. För samma balansdag föregående år uppgick tillgångarna till 33 649 TSEK. Bland tillgångarna finns patent för 3 032 TSEK (3 105). Bolagets likvida medel var 16 773 TSEK (29 441), tillskotten till likvida medel hänför sig till nyemissioner via inlösta personaloptioner samt upptagande av lån. Bolaget har per 2017-06-30 outnyttjade underskottsavdrag uppgående till 99 896 TSEK.

Räkenskapsåret 2016 jämfört med räkenskapsåret 2015

Bolagets totala tillgångar uppgick per den 31 december 2016 till 22 450 TSEK. För samma balansdag föregående år uppgick tillgångarna till 20 070 TSEK. Bland tillgångarna finns patent för 3 062 TSEK (3 126). Bolagets likvida medel var 18 806 TSEK (16 595), ökningen av likvida medel hänför sig till nyemissioner. Bolaget har per 2016-12-31 outnyttjade underskottsavdrag uppgående till 80 178 TSEK.

Eget kapital och skulder

Januari – juni 2017 jämfört med januari – juni 2016

Bolagets egna kapital uppgick per den 30 juni 2017 till 2 526 TSEK och skulderna till 18 872 TSEK. För samma balansdag föregående år uppgick Bolagets egna kapital till 30 071 TSEK och skulderna till 3 578 TSEK. Det minskade egna kapitalet är hänförligt till resultatutvecklingen och ökningen av skulderna beror på lån om totalt 10 000 TSEK upptagna i maj 2017 samt även på leverantörsskulder som ökat till 8 528 TSEK där merparten är hänförligt till läkemedelssubstans inför fas 2-studien.

Räkenskapsåret 2016 jämfört med räkenskapsåret 2015

Bolagets egna kapital uppgick per den 31 december 2016 till 20 675 TSEK och skulderna till 1 775 TSEK. För samma balansdag föregående år uppgick Bolagets egna kapital till 19 090 TSEK och skulderna till 980 TSEK. Bolaget genomförde under 2016 nyemissioner om totalt 21 697 TSEK vilket är förklaringen till att Eget Kapital ökade något trots ett negativt resultat.

Kassaflöde

Januari – juni 2017 jämfört med januari – juni 2016

Bolaget visar ett negativt kassaflöde på -2 033 TSEK för Q1-Q2 2017 jämfört med ett positivt kassaflöde på 12 846 TSEK för motsvarande period 2016. Försämringen under perioden beror på kostnader i samband med att säkra processutveckling samt tillverkning av läkemedelsformuleringen som ska användas i fas 2-studien, samt aktiviteter kopplade till avslutningen av fas 1b-studien. Under perioden 2016 genomförde Bolaget även en företrädesemissionen som tillförde Bolaget 21 697 TSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten under perioden 2017 hänför sig främst till upptagandet av ett bryggån på 10 MSEK. Nyemissionerna under perioden 2017 hänförs till inlösta teckningsoptioner.

Räkenskapsåret 2016 jämfört med räkenskapsåret 2015

Bolaget visade ett positivt kassaflöde på 2 211 TSEK för år 2016 jämfört med ett negativt kassaflöde på -18 310 TSEK för år 2015. Förbättringen under 2016 beror på emissioner som under året tillförde Bolaget totalt 21 697 TSEK.

Investeringar

Januari – juni 2017 jämfört med januari – juni 2016

Bolagets investeringar består av immateriella anläggnings-tillgångar (patent). För perioden Q1–Q2 2017 var investeringarna 78 TSEK jämfört med 93 TSEK för samma period 2016.

Räkenskapsåret 2016 jämfört med räkenskapsåret 2015

Bolagets investeringar består av immateriella anläggnings-

tillgångar (patent). För 2016 var investeringarna 161 TSEK, jämfört med 1 089 TSEK år 2015. Patentarbetet i Bolaget är prioriterat men kostnaderna kan skilja beroende på om patentarbete pågår eller att patentansökningar inväntar godkännande.

Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar WntResearch kapitalisering och skuldsättning per den 30 juni 2017. Se avsnittet Aktiekapital och ägarförhållanden för ytterligare information om bland annat Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet Kommentarer till utvald finansiell information tillsammans med WntResearchs finansiella information som återfinns i detta Prospekt.

Eget kapital och skulder

Nedan redovisas Bolagets kapitalisering per den 30 juni 2017.

TSEK	30 juni 2017
Kortfristiga skulder	
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utän garanti/borgen eller säkerhet	10 000
Summa kortfristiga skulder	10 000
Långfristiga skulder	
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utän garanti/borgen eller säkerhet	0
Summa långfristiga skulder	0
Summa skuldsättning	10 000
Eget kapital	
Aktiekapital	1 539
Överkursfond	98 886
Balanserat resultat inkl. periodens resultat	-97 899
Summa eget kapital	2 526
Summa kapitalisering	12 526

Rörelsekapital

Bolagets bedömning är att rörelsekapitalet, före genomförandet av Företrädesemissionen, inte är tillräckligt för att täcka rörelsekapitalbehovet för de kommande tolv månaderna. Styrelsen uppskattar ett rörelsekapitalbehov på cirka 26 MSEK för den verksamhet som är planerad under de närmsta 12 månaderna, främst inom ramen för fas II-studien för Foxy 5 samt kostnader för prekliniska studier samt övriga verksamhetskostnader. Det totala likvidetsunderskottet för de närmaste 12 månaderna uppskattas till cirka 21 MSEK och i händelse av att ytterligare finansiering inte tillförs bedöms rörelsekapitalbrist uppstå i december 2017.

Bruttolikviden från Erbjudandet kan vid full teckning komma att uppgå till cirka 64 MSEK och nettolikviden till cirka

Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Bolagets nettoskuldsättning per den 30 juni 2017. Bland skulderna inkluderas endast räntebärande skulder.

TSEK	30 juni 2017
(A) Kassa	16 773
(B) Likvida medel	0
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)	16 773
(E) Kortfristiga fordringar	1 543
(F) Kortfristiga skulder	8 872
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga skulder (Räntebärande)	10 000
(I) Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	18 872
(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I)-(E)-(D)	556
(K) Långfristiga banklån	0
(L) Emitterade obligationer	0
(M) Andra långfristiga skulder	0
(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)	0
(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)	556

53,4 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader och premieersättning för garantiåtagande om totalt cirka 10,6 MSEK. Styrelsen beräknar att Bolaget i det fall den förestående Företrädesemissionen blir fulltecknad kommer att ha kapital för att bedriva verksamheten fram till mars 2019, och därefter vid fullt nyttjande av teckningsoptioner av serie 2017/2018 till och med mars 2020.

Bolaget har, via skriftliga avtal, erhållit åtaganden från befintliga ägare och nyckelpersoner om cirka 2 MSEK (motsvarande cirka 3 procent av den initiala emissionsvolymen). Därutöver har Bolaget, via skriftliga avtal, erhållit garantiförbindelser från ett externt garantikonsortium, bestående av kvalificerade investerare, om cirka 46 MSEK (motsvarande cirka 72 procent av den initiala emissionsvolymen). Företrä-

desemissionen omfattas därmed av teckningsåtaganden och garantiförbindelser upp till totalt cirka 75 procent av den initiala emissionsvolymen, vilket Bolaget bedömer tillräckligt för att tillgodose rörelsekapitalbehovet under de kommande tolv månaderna vid ett sådant scenario. Dessa åtaganden har dock, med undantag för garantier som tidigare lämnat bryggglån om 10 MSEK till Bolaget, inte säkerställt via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande.

Om Företrädesemissionen inte fulltecknas och i det fall en eller flera garantier inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller finansiering tillsammans med samarbetspartners alternativt driva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.

Om Företrädesemissionen inte fulltecknas och i det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas finns en risk att Bolaget i väsentlig grad måste revidera utvecklingsplanerna, vilket kommer att försena projekten. I förlängningen finns risk att, i det fall alla finansieringsmöjligheter misslyckas, att Bolaget försätts i konkurs.

Restriktioner för kapitalanvändningen

Bolaget har inte några förpliktelser eller åtaganden som innebär några begränsningar i användandet av kapitalet.

Materiella anläggningstillgångar

Bolaget har inga materiella anläggningstillgångar. Det finns därför inga i sammanhanget relevanta miljöfaktorer som kan påverka Bolagets användning av materiella anläggningstillgångar.

Immateriella anläggningstillgångar

Bolagets immateriella tillgångar består av patent. Utgifter för patentarbete aktiveras i balansräkningen under "Patent och varumärken" när de faktiska kostnaderna har uppkommit och dessa tekniskt bedöms kunna leda till produkter samt att dessa förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Värdet av patent prövas varje år. Engångsnedskrivning sker vid behov. Avskrivning av patent påbörjas vid godkännande och sker linjärt över patentens beräknade nyttjandeperiod på den viktigaste marknaden, USA. Under 2016 har patent skrivits av med 224 TSEK (164). Per den 30 juni 2017 uppgick Bolagets immateriella tillgångar till 3 032 TSEK.

Investeringar

Bolagets största kostnads massa består av utgifter för kliniska prövningar. Dessa utvecklingskostnader kostnadsförs i enlighet med kostnadsföringsmodellen och Bolaget har förutom patentarbete inga pågående eller framtida investeringsplaner av betydelse. Bolaget har inga åtaganden avseende investeringar. Bolagets investeringar under räkenskapsåren 2015 och 2016 samt under perioden januari – juni 2017 framgår av tabellen nedan:

TSEK	Q2 2017	Q2 2016	Halvår 2017	Halvår 2016	Helår 2016	Helår 2015
Patent	39	80	78	93	161	1 089

Väsentliga händelser efter den 30 juni, 2017

Under augusti avgick f.d. VD Henrik Lawaetz varefter t.f. VD Ulf Björklund tillträdde. Vidare offentliggjordes föreliggande företrädesemission i september. Utöver ovanstående har inga väsentliga händelser som påverkar Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat efter den 30 juni 2017.

Tendenser och framtidsutsikter

Bolagets verksamhet har hittills omfattat och omfattar i dagsläget en stor del forsknings- och utvecklingsverksamhet varvid det inte finns några kända tendenser avseende produktion, lager eller försäljning av varor.

Det finns, såvitt styrelsen känner till, utöver generell osäkerhet relaterad till forsknings- och utvecklingsverksamhet och förseningar vid kliniska studier, inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, utöver vad som framgår av detta Prospekt, som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter, åtminstone inte under den kommande tolv månadersperioden.

Bolagets har, utöver vad som framgår av detta Prospekt, inte kännedom om några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet det kommande året.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapital

Före Företrädesemissionen uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 1 538 627,04 SEK och fördelas på 17 095 856 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,09 SEK. Bolaget har endast ett aktieslag. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets aktiekapital utgöra lägst 1 533 265,65 SEK och högst 6 133 062,60 SEK samt ska antalet aktier uppgå till lägst 17 036 285 aktier och högst 68 145 140 aktier.

Aktierna i WntResearch har emitterats i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551) och är denominerade i SEK. Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. WntResearch är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Aktier och teckningsoptioner som emitteras i Företrädesemissionen kommer att registreras på person i elektroniskt format. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Varje aktie berättigar till en röst på WntResearch bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till

teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Det finns ett endast aktieslag och samtliga aktier medför lika rätt till Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. Några överlåtelsebegränsningar föreligger inte heller avseende överlåtbarheten för de teckningsoptioner som emitteras i Företrädesemissionen.

WntResearchs aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpsbudanden beträffande WntResearchs aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Aktiekapitalets utveckling

Per den 1 januari 2015 uppgick Bolagets aktiekapital till 1 397 099,52 SEK fördelat på 15 523 328 aktier. Därefter har aktiekapitalet förändrats enligt tabellen nedan:

År	Händelse	Förändring i aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde (SEK)
2015	Utnyttjande av teckningsoptioner	2 052,00	1 399 151,52	22 800	15 546 128	0,09
2015	Utnyttjande av teckningsoptioner	3 206,25	1 402 357,77	35 625	15 581 753	0,09
2016	Nyemission	107 873,64	1 510 231,41	1 198 596	16 780 349	0,09
2016	Utnyttjande av teckningsoptioner	8 703,00	1 518 934,41	96 700	16 877 049	0,09
2016	Utnyttjande av teckningsoptioner	918,00	1 519 852,41	10 200	16 887 249	0,09
2016	Utnyttjande av teckningsoptioner	5 151,24	1 525 003,65	57 236	16 944 485	0,09
2017	Utnyttjande av teckningsoptioner	2 754,00	1 527 757,65	30 600	16 975 085	0,09
2017	Utnyttjande av teckningsoptioner	2 754,00	1 530 511,65	30 600	17 005 685	0,09
2017	Utnyttjande av teckningsoptioner	2 754,00	1 533 265,65	30 600	17 036 285	0,09
2017	Utnyttjande av teckningsoptioner	3 672,00	1 536 937,65	40 800	17 077 085	0,09
2017	Utnyttjande av teckningsoptioner	1 606,50	1 538 544,15	17 850	17 094 935	0,09
2017	Utnyttjande av teckningsoptioner	82,89	1 538 627,04	921	17 095 856	0,09
2017	Nyemission ¹	384 656,76	1 923 283,80	4 273 964	21 369 820	0,09
2018	Utnyttjande av Teckningsoptioner (serie 2017/2018) ²	96 164,19	2 019 447,99	1 068 491	22 438 311	0,09

¹ Förutsätter att Företrädesemissionen blir fulltecknad.

² Förutsätter att Företrädesemissionen blir fulltecknad och att samtliga teckningsoptioner utnyttjas

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i WntResearch uppgick till cirka 4 000 per den 14 juli 2017. Bolaget saknar uppgift om exakt antal aktieägare då flera aktieägare har sina aktier i kapitalförsäkringar och därför kan inte exakt antal ägare anges. Av nedanstående tabell framgår Bolagets aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna per den den 14 juli 2017.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster (%)
Avanza Pension	2 306 011	13,49
Nordnet Pensionsförsäkring	1 846 571	10,80
Kjell Stenberg	1 370 278	8,02
Tommy Andersson	1 071 387	6,27
Summa största aktieägare	6 594 247	38,57
Övriga aktieägare	10 501 609	61,43
Totalt	17 095 856	100,0

Källa: Euroclear

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal mellan Bolagets ägare.

Lock-up avtal

Såvitt styrelsen känner till förekommer det inte några överlåtelsebegränsningar under viss tid (s.k. lock up-avtal).

Bemyndigande

Vid årsstämman den 18 maj 2017 bemyndigades styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, emission av konvertibler och/eller emission av teckningsoptioner. Emission ska kunna ske med eller utan föreskrift om apport, kvittning eller annat villkor. Antalet aktier som ska kunna emitteras (alternativt tillkomma genom konvertering av konvertibler eller utnyttjande av teckningsoptioner) ska sammanlagt högst motsvara 10 procent av Bolagets aktiekapital per dagen för årsstämman. I den mån bemyndigandet utnyttjas för emission med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionskursen vara marknadsmässig (med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall). Syftet med bemyndigandet är att kunna anskaffa rörelsekapital, att kunna genomföra och finansiera förvärv samt att möjliggöra emission till partners inom ramen för samarbeten och allianser.

Teckningsoptioner och konvertibler

Per dagen för detta Prospekt finns inga teckningsoptioner eller konvertibler utestående i WntResearch.

Tidigare incitamentsprogram

Vid årsstämman den 18 juni 2013 beslutades om utfärdande av högst 390 000 personaloptioner till nyckelpersoner i

Bolaget. För att möjliggöra leverans av aktier enligt personaloptionsprogrammet samt säkra därmed sammanhängande kostnader, främst sociala avgifter, beslutades samtidigt om emission av högst 512 538 teckningsoptioner till ett helägt dotterbolag till Bolaget. Efter anmälan om deltagande från berättigade deltagare utgavs totalt 325 000 personaloptioner och efter analys av Bolagets skyldighet att betala sociala avgifter baserat på individuella omständigheter för deltagarna uppgick det faktiska antalet utfärdade teckningsoptioner till 345 423 stycken med en teckningskurs om 10,66 SEK per aktie, vilket motsvarar 100 procent av den genomsnittliga slutkursen för WntResearchs aktie på AktieTorget under tio handelsdagar efter årsstämman 2013. Efter omräkning med anledning av företrädesemissioner (i enlighet med optionsvillkoren) berättigade varje teckningsoption till teckning av 1,02 nya aktier till en teckningskurs om 10,46 SEK per aktie. Personaloptionerna kunde utnyttjas under perioden från dagen efter årsstämman 2016 till och med den 30 juni 2017 med undantag för en period om 30 dagar före offentliggörande av någon av Bolagets ordinarie delårsrapporter. Under utnyttjandeperioden utnyttjades totalt 252 304 teckningsoptioner för teckning av totalt 257 350 aktier. Resterande personaloptioner i programmet förföll den 30 juni 2017.

Utdelning

Utdelningspolicy

Bolaget har inte lämnat någon utdelning sedan dess bildande med hänsyn till att Bolaget för närvarande prioriterar utveckling av läkemedelskandidater framför utdelning till Bolagets aktieägare. Mot denna bakgrund beräknar inte Bolaget lämna någon utdelning under de kommande åren men har som långsiktigt mål att lämna utdelning till aktieägarna.

Legala förutsättningar

Beslut om vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring fattas av aktieägarna vid bolagsstämma. Beslut om vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring får endast fattas under förutsättning att det efter värdeöverföringen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital. Bundet eget kapital innefattar bland annat Bolagets aktiekapital och reservfond. Utöver kravet på full täckning för Bolagets bundna egna kapital får vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring endast fattas under förutsättning att vinstutdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till: (a) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och (b) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) har minoritetsaktieägare som tillsammans representerar minst tio (10) procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget rätt att begära vinstutdelning (till samtliga aktieägare) från Bolagets vinst. Efter en sådan begäran måste årsstämman besluta att dela ut det som återstår av vinsten enligt den av årsstämman fastställda balansräkningen för det aktuella året med

avdrag för: (a) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (b) belopp som enligt lag eller bolagsordningen ska avsättas till bundet eget kapital och (c) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem (5) procent av Bolagets egna kapital. Dessutom får bolagsstämman inte fatta beslut om vinstutdelning om det inte finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital eller om det inte skulle vara förenligt med den ovan beskrivna försiktighetsregeln.

Övrig information

Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Bolaget betalar utdelning i SEK. Varken aktiebolagslagen (2005:551) eller Bolagets bolagsordning föreskriver några restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till övriga aktieägare med hemvist i Sverige. Betalningar till aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.²⁰

Handel med WntResearch-aktien

WntResearchs aktier är sedan den 17 december 2010 upptagna till handel på handelsplattformen AktieTorget. Aktien har ISIN-kod SE0003553130 och kortnamnet WNT. Sista betalkurs den 2017-09-26 var 16,30 SEK, motsvarande ett totalt börsvärde om cirka 278 662 453 SEK. Under perioden 2017-09-13 – 2017-09-26 uppgick den genomsnittliga omsättningen per handelsdag till cirka 67 662 aktier.

²⁰ Se vidare avsnitt "Vissa skattefrågor i Sverige".

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst 3 och högst 8 styrelseledamöter med högst 2 styrelsesuppleanter. För närvarande består Bolagets styrelse av fem ledamöter, inklusive styrelseordföranden. Den nuvarande styrelsen utsågs på årsstämman den 18 maj 2017 för tiden intill slutet av årsstämman 2018.

Namn	Födelseår	Invald	Position	Innehav i Bolaget*
Peter Ström	1952	2015	Styrelseordförande	13 800 aktier
Tommy Andersson	1956	2007	Styrelseledamot	1 071 387 aktier
Ulf Björklund	1956	2016	Styrelseledamot och t.f. VD	-
Nils Brünner	1952	2017 ¹	Styrelseledamot	-
Kjell Stenberg	1946	2008	Styrelseledamot	1 370 278 aktier

* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav.

¹ Nils Brünner var VD i WntResearch mellan 2012–2016

PETER STRÖM

Styrelseordförande sedan 2015. Civilekonom med lång erfarenhet från ledande internationella befattningar inom KabiVitrum, KabiPharmacia, Pharmacia & Upjohn och IMS Health Inc. Styrelseledamot i Stockholm Corporate Finance, Vicore Pharma Holding, Dentosystem Scandinavia, WntResearch Incentive och suppleant i Comtax Support samt Comtax Holding. Har tidigare varit engagerad i bland annat Active Biotech, Oasmia, P.U.L.S. och LIDDS. Född 1952.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Wntresearch Incentive AB, Dentosystem Scandinavia AB, Stockholm Corporate Finance AB och Vicore Pharma Holding AB. Styrelsesuppleant i Comtax Support Aktiebolag och Comtax Holding AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i LIDDS AB och Psoriasis+Creams Sweden AB.

Innehav i Bolaget: 13 800 aktier.



rekryterades som professor till Lunds universitet. Professor Tommy Anderssons forskargrupp har under många år erhållit finansiell stöd från Cancerfonden, Vetenskapsrådet och en rad andra forskningsstiftelser. Född 1956.

Övriga pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav i Bolaget: 1 071 387 aktier.

ULF BJÖRKLUND

Styrelseledamot sedan 2016 och tillförordnad verkställande direktör sedan 2017. Apotekare med över 30 års erfarenhet från läkemedelsindustrin. Ulf Björklund har varit verksam inom forskning, utveckling och marknadsföring av såväl läkemedel som diagnostika. Bland tidigare befattningar märks positioner som vd för onkologiföretaget Aprea och vd för OxyPharma, ett företag verksamt inom det immunologiska området. Han har dessförinnan innehaft en rad ledande befattningar inom Pharmacia. Ulf Björklund har mångårig vana av att hantera industriella samarbeten, finansiella frågor och kontakter med regulatoriska myndigheter i såväl Europa som USA. Han är styrelseordförande i Lipum, samt styrelseledamot i Tikomed och Annexin Pharmaceuticals. Född 1956.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i LipUm AB. Styrelseledamot i TIKOMED AB, Annexin Pharmaceuticals AB (publ), UB-consulting AB och Bostadsrättsföreningen Slottsträdgården.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): VD i Aprea Therapeutics AB. Styrelseordförande i Annexin Pharmaceuticals AB (publ). Styrelseledamot i Aprea Therapeutics AB och ProNoxis AB.

Innehav i Bolaget: -



TOMMY ANDERSSON

Styrelseledamot sedan 2007. Professor i experimentell patologi, Medicinska fakulteten, Lunds Universitet sedan 1996. Har publicerat fler än 100 vetenskapliga artiklar inom områdena intracellulär signalering, celladhesion och cellmigration. Tommy Andersson är en av WntResearch grundare och uppfinnare till de tre patentfamiljer vilka utgör basen för Bolagets verksamhet. Han innehade tidigare en forskarassistenttjänst finansierad av Vetenskapsrådet vid Linköpings universitet. Därefter utnämndes han till docent och universitetslektor i cellbiologi vid samma lärosäte, en position han innehade fram till dess han 1996



NILS BRÜNNER

Styrelseledamot sedan 2017. Nils Brünner var även VD i WntResearch mellan 2012 och 2016, och var under 2016 medicinsk chef i WntResearch och ansvarade för att designa och utföra de sena prekliniska faserna och den kliniska utvecklingen av WntResearchs ledande läkemedelskandidat Foxy-5. Han har många års erfarenhet från att föra forskningsprogram från laboratorium in i klinisk fas. Nils Brünner har publicerat fler än 370 vetenskapliga artiklar om cancerforskning och är medicine doktor i medicinsk onkologi, doktor i medicinsk vetenskap, professor i patobiologi och biomedicin. Han leder i dagsläget ett forskningslaboratorium på Köpenhamns Universitet. Nils Brünner har även erfarenhet som konsult för flera läkemedels- och biotechföretag och är medgrundare av Oncology Venture, ett biotechbolag listat på Aktietorget. Och senast Scandion Oncology A/S, Danmark där Nils är styrelseordförande. Född 1952.

Övriga pågående uppdrag: Medlem i ledningsgrupp (direktion) i TIMPCO ApS (Danmark) och TIMPCO NB ApS (Danmark). Styrelseordförande i Scandion Oncology A/S (Danmark).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): VD i WntResearch AB (publ).

Innehav i Bolaget: -



KJELL STENBERG

Styrelseledamot sedan 2008. Kjell Stenberg har studerat företagsekonomi vid Stockholms universitet. Sedan 1970 är han aktiv som investerare, företagsledare och förvaltare inom fastighetsbranschen. Han är grundare till en rad företag, bland annat dentalföretagen Cad.esthetics och Denzir Production. Han har också varit engagerad i börsnoteringarna av bland annat Raysearch Laboratories, Panaxia, Panalarm, Followit, Taurus Energy, Kindwalls Bil och A+ Science. Han är styrelseledamot i Vicore Pharma Holding, Kjell Stenberg AB, CN Stenberg AB och WntResearch Incentive och delägare i bland annat life science-företagen Medical Vision, Mintage Scientific, Vicore Pharma, Cad.esthetics och Denzir Production. Född 1946.

Övriga pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i Wntresearch Incentive AB (publ), Styrelseledamot i CN Stenberg Aktiebolag, Kjell Stenberg Aktiebolag och Vicore Pharma Holding AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Aktiebolaget Wilhelm Kindwall, Kindwalls Bil Aktiebolag, Taurus Energy Aktiebolag (publ), Medical Vision AB, Denzir AB, Cad.esthetics AB, Panaxia AB (publ), Atterwall Consulting AB och ITIN Holding AB. Styrelsesuppleant i Taurus Oil AB och Scandinavian Technology Group AB.

Innehav i Bolaget: 1 370 278 aktier.



Ledning

Namn	Födelseår	Tillträde	Position	Innehav i Bolaget*
Ulf Björklund ¹	1956	2017	Tf. VD	-
Per-Ola Forsberg	1961	2016	CFO	4 000 aktier
Tommy Andersson ²	1956	2007	CSO	1 071 387 aktier
Dennis Henriksen	1962	2016	CTO	-

* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav.

¹ Ulf Björklund är även styrelseledamot i WntResearch sedan 2016.

² Tommy Andersson är även styrelseledamot i WntResearch sedan 2007.

ULF BJÖRKLUND

Tillförordnad verkställande direktör sedan 2017 och styrelseledamot sedan 2016. Verkställande direktör för UB-consulting. Apotekare med över 30 års erfarenhet från läkemedelsindustrin. Ulf Björklund har varit verksam inom forskning, utveckling och marknadsföring av såväl läkemedel som diagnostika. Bland tidigare befattningar märks positioner som vd för onkologiföretaget Aprea och vd för OxyPharma, ett företag verksamt inom det immunologiska området. Han har dessförinnan innehaft en rad ledande befattningar inom Pharmacia. Ulf Björklund har mångårig vana av att hantera industriella samarbeten, finansiella frågor och kontakter med regulatoriska myndigheter i såväl Europa som USA. Han är styrelseordförande i Lipum, samt styrelseledamot i Tikomed och Annexin Pharmaceuticals. Född 1956.



Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i LipUm AB. Styrelseledamot i TikoMed AB, Annexin Pharmaceuticals AB (publ), UB-consulting AB och Bostadsrättsföreningen Slottsträdgården.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): VD i Aprea Therapeutics AB. Styrelseordförande i Annexin Pharmaceuticals AB (publ). Styrelseledamot i Aprea Therapeutics AB och ProNoxis AB.

Innehav i Bolaget: -

PER-OLA FORSBERG

Chief Financial Officer. Civilekonom från Lunds universitet med 20 års erfarenhet från läkemedels- och bioteknikindustrin. Har bidragit till noteringen av två företag på Nasdaq. Tidigare CFO på Idogen, LIDDS, Lund University Bioscience och Probi. På Probi var han



under en tid dessutom vice vd med ansvar för bolagets affärsverksamhet. Per-Ola Forsberg har dessförinnan innehaft positioner som controller på Rexam Beverage Can Foscie och Head of Administration på PolyPeptide Laboratories (ett dotterbolag till Ferring). Per-Ola tillträdde sin tjänst 1 mars 2016 och frånträder sin tjänst som CFO den 7 oktober 2017. Född 1961.

Övriga pågående uppdrag: VD och Styrelsesuppleant i Rapidsrock AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Auril AB. Styrelsesuppleant i Thylabisco AB.

Innehav i Bolaget: 4 000 aktier.

TOMMY ANDERSSON

Chief Scientific Officer. Även styrelseledamot sedan 2007. Professor i experimentell patologi, Medicinska fakulteten, Lunds Universitet sedan 1996. Har publicerat fler än 100 vetenskapliga artiklar inom områdena intracellulär signalering, celladhesion och cellmigration. Tommy Andersson är en av WntResearch grundare och uppfinnare till de tre patentfamiljer vilka utgör basen för Bolagets verksamhet. Han innehade tidigare en forskarassistenttjänst finansierad av Vetenskapsrådet vid Linköpings universitet. Därefter utnämndes han till docent och universitetslektor i cellbiologi vid samma lärosäte, en position han innehade fram till dess han 1996 rekryterades som professor till Lunds universitet. Professor Tommy Anderssons forskargrupp har under många år erhållit finansiellt stöd från Cancerfonden, Vetenskapsrådet och en rad andra forskningsstiftelser. Född 1956.



Övriga pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav i Bolaget: 1 071 387 aktier.

DENNIS HENRIKSEN

Chief Technology Officer. M.Sc. in Chemical Engineering från Danmarks Tekniske Universitet med över 20 års erfarenhet från små och medelstora bioteknikföretag i Skandinavien och USA. Tidigare Vice President med ansvar för forskning och utveckling på BioNebraska Inc., där ingick i bolagets ledningsgrupp. Han har dessutom innehaft positioner som Vice President på Nordic Bioscience A/S, Chief Operating Officer på Verigen Europe A/S, Vice President på Osteometer Biotech, Managing Director på BION och Chief Executive Officer på Sanos Biosciences, ett företag han grundade 2003 och var verksam vid fram till 2011 då det såldes vidare. Dennis Henriksen har omfattande erfarenhet av att utveckla och implementera cGMP-processer i små och medelstora bioteknikföretag och har varit involverad i forsknings- och utvecklingsprojekt inom terapiområdena osteoporos, artros, inflammatoriska och autoimmuna sjukdomar, spinalkirurgi, svampinfektioner och olika typer av cancer. Tillträdde 1 augusti 2016. Född 1962.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i K/S LOWER CARDIFF OFFROAD, Direktör i DBH Bion Holding ApS (Danmark) och DBH BION ApS (Danmark).



Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Fullt ansvarig deltagare i DBH BION (Danmark) v/Dennis Bang Henriksen (Danmark).

Innehav i Bolaget: -

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Kjell Stenberg var från och med 2004-10-18 styrelseledamot i Aktiebolaget Wilhelm Kindwall, vars konkurs inleddes 2012-07-19 och avslutades 2013-12-20, och från och med 1999-12-10 styrelseledamot i Kindwalls Bil Aktiebolag, vars konkurs inleddes 2012-07-19 och avslutades 2013-10-24. Vidare var Stenberg mellan 2005-08-23 – 2008-10-14 styrelseledamot i Svithoid Tankers Aktiebolag, vars konkurs inleddes 2008-10-14 och avslutades 2013-04-04 samt mellan 2006-04-04 – 2012-07-19 styrelseledamot i Panaxia AB (publ) vars konkurs inleddes 2012-09-05.

Utöver vad som nämnts ovan, har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterat mål, (ii) varit ställföreträdare i bolag som försatts i konkurs, tvångslikvidation eller genomgått företagsrekonstruktion, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Det föreligger inga familjeband

mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har avtal som berättigar till förmån efter det att uppdraget avslutats (med undantag för normal ersättning under uppsägningstid för de ledande befattningshavarna). Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Som framgår under "Transaktioner med närstående" i avsnittet "Legala frågor och övrig information" har Bolaget sponsrat Tommy Andersson och hans forskningsgrupps forskning vid Universitetssjukhuset SUS.

Utöver vad som nämnts ovan har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare några privata intressen som kan stå i strid med WntResearchs intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i WntResearch genom aktieinnehav.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås via Bolagets adress: Medeon Science Park, Per Albin Hanssons Väg 41, 205 12 Malmö.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen

Till styrelsen utgår ersättning enligt bolagsstämmans beslut. Vid årsstämman den 18 maj 2017 beslutades att styrelsearvode skulle utgå med 150 000 SEK till styrelseordföranden och med 75 000 SEK vardera till övriga ledamöter.

Under 2016 utgick styrelsearvode enligt vad som framgår av tabellen nedan.

Ersättning till och anställningsvillkor för ledande befattningshavare

T.f. VD Ulf Björklund utför sitt uppdrag på konsultbasis enligt ett konsultavtal som ingåtts mellan WntResearch och UB-consulting AB. Enligt konsultavtalet gäller en ömsesidig uppsägningstid om en (1) månad.

CFO Per-Ola Forsberg utför sitt uppdrag på konsultbasis enligt ett konsultavtal som ingåtts mellan WntResearch och Rapidsrock AB. Enligt konsultavtalet gäller en ömsesidig uppsägningstid om två (2) månader. Rapidsrock AB har sagt upp avtalet och det kommer att upphöra den 7 oktober 2017.

CSO Tommy Andersson är anställd av WntResearch. Enligt anställningsavtalet gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre (3) månader eller, vid uppsägning från Bolaget, sådan längre uppsägningstid som kan följa av lag (1982:80) om anställningsskydd.

CTO Dennis Henriksen utför sitt uppdrag på konsultbasis enligt ett konsultavtal som ingåtts mellan WntResearch och DBH BION ApS. Enligt konsultavtalet gäller en ömsesidig uppsägningstid om två (2) månader.

Under 2016 utgick ersättning till ledande befattningshavare enligt vad som framgår av tabellen nedan.

Ersättningar under 2016

Namn	Styrelsearvode	Lön/konsultarvode	Rörlig ersättning	Sociala avgifter	Sociala avgifter personaloptioner	Summa
Peter Ström, styrelseordförande	150 000			47 130		197 130
Tommy Andersson	75 000	409 200		152 136	205 190	841 526
Ulf Björklund ¹	43 750			13 746		57 496
Birgit Stattin Norinder ²	43 750			13 746		57 496
Kjell Stenberg	75 000			12 270		87 270
Henrik Lawaetz, (f.d. VD) ³		1 475 544		463 616		1 939 160
Per-Ola Forsberg		763 516				763 516
Dennis Henriksen		418 812				418 812
Nils Brünner ⁴		964 330	141 750			1 106 080
Lars-Erik Larsson ⁵	31 250			9 819		41 069
Carl Borrebaeck ⁵	31 250			5 113		36 363
Totalt	450 000	4 031 402	141 750	710 987	205 190	5 545 918

¹ Utsågs till styrelseledamot vid årsstämman 2016 och tillträdde som tillförordnad VD i augusti 2017

² Utsågs till styrelseledamot vid årsstämman 2016 och var styrelseledamot fram till årsstämman 2017

³ VD fram till augusti 2017

⁴ Var under 2016 Chief Medical Officer i WntResearch

⁵ Utsågs till styrelseledamot vid årsstämman 2010 och var styrelseledamot fram till årsstämman 2016

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB är Bolagets revisor sedan årsstämman 2016 och vald för perioden fram till årsstämman 2018 med Mattias Lamme som huvudansvarig revisor. Mattias Lamme, född 1971, är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Revisorn kan nås via PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 21 Stockholm. Under perioden oktober 2010 till årsstämman 2016 var Magnus Hahnsjö revisor i Bolaget. Skälet till bytet från Magnus Hahnsjö till PricewaterhouseCoopers AB som revisor var att Bolaget gick in i en ny fas och därmed kan komma att behöva ytterligare kompetenser.

Bolagsstyrning

Samtliga ledamöter är valda till årsstämman 2018. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse. Bolagets styrelse har inte inom sig upprättat några särskilda utskott. Bolaget är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har heller inte frivilligt förpliktigt sig att följa denna. WntResearch följer tillämpliga regler i aktiebolagslagen, de regler och rekommendationer som följer av WntResearchs notering på AktieTorget samt god sed på aktiemarknaden.

Legala frågor och övrig information

Allmän bolagsinformation

Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Wntresearch AB. Bolagets organisationsnummer är 556738-7864 och styrelsen har sitt säte i Malmö kommun. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat i enlighet med svensk rätt. Bolaget bildades den 4 september 2007 och registrerades vid Bolagsverket den 24 september 2007. Bolaget är ett avstämningsbolag och dess aktiebok förs av Euroclear. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och aktieägarnas rättigheter som är förknippade med ägandet av aktierna kan endast ändras i enlighet med nämnda regelverk. Bolaget är moderbolag till det helägda dotterbolaget Wntresearch Incentive AB, org. nr 556911-7806. Bolagets verksamhetsföremål anges i § 3 i Bolagets bolagsordning (se avsnitt "Bolagsordning").

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal (med undantag från avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten) som Bolaget ingått inom två år före datumet för Prospektet, liksom en sammanfattning av andra avtal (som inte är avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten) som Bolaget ingått som innehåller förpliktelser eller rättigheter som vid tidpunkten för detta Prospekt är av väsentlig betydelse för Bolaget.

Avtal om bryggglån och emissionsgaranti

I april 2017 ingick Bolaget avtal om bryggglån med fem externa investerare (se tabell nedan under "Tekningsåtaganden och garantiåtaganden"). Genom avtalen fick Bolaget lån om totalt 10 MSEK. Vid utebliven teckning från Bolagets aktieägare och allmänheten i samband med Erbjudandet åtar sig långivarna att teckna aktier i Företrädesemissionen och därvid erlägga betalning genom kvittning upp till det fulla kapitalbeloppet. Lånen löper med månatlig räntesats om 1,5 procent och ska, om emissionsgarantin inte ianspråk tas, återbetalas tillsammans med upplupen ränta senast 5 bankdagar efter att det att Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket dock senast den 30 november 2017.

Rättighetsavtal mellan Forskarpatent i Syd AB och forskare

Under 2005 tecknades rättighetsavtal mellan Forskarpatent i Syd AB och Lunds universitets utvecklingsaktiebolag, professor Tommy Andersson samt personer i Tommy Anderssons forskargrupp (nedan benämnt "Forskarna"). Genom de tecknade avtalen förvärvade Forskarpatent i Syd AB rättigheter från Forskarna och dessutom träffades vissa överenskommelser om royalties och annan ersättning.

Avtal gällande WntResearchs övertagande av rättigheter

Den 13 oktober 2008 tecknades avtal mellan WntResearch och Forskarpatent i Syd AB gällande att Forskarpatent i Syd AB vederlagsfritt överläter sina rättigheter till WntResearch. Dessa rättigheter avser forskning inom fyra akter, varav tre omfattar tre av Bolagets patentansökta patentfamiljer. Dessa

akter är de idag patentsökta områdena inom bröst-, prostata-, tjocktarm- och melanomrelaterad cancer. Vid överlåtelsestillfället existerade enbart en uppfinningsanmälan gällande prostatacancer som sedan dröjde till juli 2011 innan en definitiv patentansökan inlämnades. Alla avtal med uppfinnare har överlåtits ifrån Forskarpatent i Syd AB till WntResearch. Forskarpatent i Syd AB har inga krav att ställa. Royalties för uppfinningarna kan utgå så länge WntResearch kan teckna licensavtal med licensstagare. Normalt brukar man dock begränsa tiden till att omfatta samma tid som för patentskyddet vilken är 20 år ifrån inlämnande av PCT-ansökan (patent cooperation treaty). I fallet för den första ansökan alltså 20 år ifrån 2006, det vill säga 2026.

Överenskommelse om reglering av rätt till ersättning

Den 13 oktober 2008 tecknades en överenskommelse om reglering av rätt till ersättning med hänsyn till tidigare tecknade avtal. Den skriftliga överenskommelsen innebär följande:

- Forskarna samtycker till den överlåtelse av rättigheter som Forskarpatent i Syd AB gjort till WntResearch. Enligt rättighetsavtalen äger Forskarna rätt att erhålla viss andel av det vederlag som Forskarpatent i Syd AB erhåller vid en överlåtelse av rättigheterna. Överlåtelsen från Forskarpatent i Syd AB till WntResearch har skett utan vederlag. Forskarna bekräftar att de därför inte har något anspråk på att erhålla något vederlag på grund av överlåtelsen från Forskarpatent i Syd AB till WntResearch.
- Forskarna bekräftar vidare att genom överlåtelsen från Forskarpatent i Syd AB till WntResearch finns ingen rättighet till erhållande av royalty och annan ersättning enligt ovan nämnda rättighetsavtal. Forskarna bekräftar därför att de inte har några vidare anspråk gentemot vare sig Forskarpatent i Syd AB eller WntResearch till följd av rättighetsavtalen.
- För undvikande av missförstånd noteras att överlåtelsen till WntResearch medför att Forskarna framöver har att fullgöra sina respektive skyldigheter (såsom exempelvis fullgörande av skyldigheten att överföra information och rättigheter till förändringar och förbättringar) enligt rättighetsavtalen gentemot WntResearch istället för gentemot Forskarpatent i Syd AB.

Konsortialavtal relaterat till Eurostarsprogrammet

I anslutning till att WntResearch och dess samarbetspartners beviljades ekonomiskt stöd från Eurostarsprogrammet ingick WntResearch och dess samarbetspartners ett konsortialavtal som reglerar samarbetet. Projektet har avslutats men konsortialavtalet innehåller vissa kvarvarande förpliktelser för parterna. I utbyte mot att WntResearch gavs rätten till alla immateriella rättigheter som kunde komma att genereras inom ramen för projektet åtog sig WntResearch, under förutsättning av att vissa villkor är uppfyllda, att fortsätta att anlita respektive samarbetspartner även för genomförande av Fas 2- och Fas 3-studier relaterade till Foxy-5. Ersättningen till respektive samarbetspartner vid sådant fortsatt samarbete

ska bestämmas på marknadsmässiga villkor. Om WntResearch, trots att villkoren för fortsatt samarbete är uppfyllda (bl.a. att samarbetspartnern kan utföra aktuella tjänster på marknadsmässiga och konkurrenskraftiga villkor), skulle välja att inte fortsätta samarbetet, är respektive samarbetspartner under vissa förutsättningar berättigad till en "buyout-ersättning". Storleken av "buyout-ersättningen" är bl.a. beroende i vilken fas WntResearch väljer att inte fortsätta samarbetet. "Buyout-ersättningen" kan maximalt uppgå till cirka 915 TEUR. WntResearch planerar för närvarande att fortsätta samarbetet med berörda parter på marknadsmässiga villkor varför WntResearch inte förutser att någon "buyout-ersättning" kommer att betalas.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

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

Teckningsåtaganden och garantiåtaganden

I samband med Företrädesemissionen har WntResearch erhållit teckningsåtaganden från fem aktieägare och nyckelpersoner (se fördelning i tabellen nedan). Teckningsåtaganden uppgår sammanlagt till cirka 2 MSEK, motsvarande cirka 3 procent av aktieemissionen i Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för dessa teckningsåtaganden.

Utöver ovan angivna teckningsåtaganden har ett antal externa investerare garanterat teckning i aktieemissionen i Företrädesemissionen till ett sammanlagt belopp om cirka 46 MSEK, motsvarande 72 procent av aktieemissionen i Företrädesemissionen (se fördelning i tabellen nedan). Garantiersättningen uppgår till 10 procent av garantens maximala åtagande enligt emissionsgarantin. Tilldelning av aktier som tecknas enligt garantiåtaganden sker i enlighet med de principer som beskrivs under "Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt" i avsnittet "Villkor och anvisningar". Garantiåtaganden om 10 MSEK är knutna till bryggån och ingicks under april 2017 (se ovan under "Väsentliga avtal"). I den mån de garantier som lämnat bryggån tilldelas units i enlighet med deras respektive garantiåtagande ska betalning först ske genom kvittning mot bryggånens kapitalbelopp. Övriga teckningsåtaganden och garantiåtaganden ingicks under september 2017. Sammanfattningsvis uppgår de totala tecknings- och garantiåtagandena till cirka 75 procent av aktieemissionen i Företrädesemissionen.

Förutom de garantiåtaganden som är knutna till bryggån är inga garanti- eller teckningsåtaganden säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera parter inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden. Se under "Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden" i avsnittet "Riskfaktorer". Förutom de garantiåtaganden som är knutna till bryggån ingicks ovan nämnda tecknings- och garantiåtaganden i september 2017.

Aktieägare/Extern investerare*	Teckningsåtagande (TSEK)	Garantiåtagande (TSEK)
Modelio Equity AB (publ) ¹		8 400 ²
Gerhard Dal		5 000
LMK Venture Partners AB ³		5 000
Råsunda Förvaltning AB ⁴		3 400 ⁵
Gryningskust Förvaltning AB ⁶		3 000 ⁷
Oliver Molse		3 000
Myacom Investment AB ⁸		2 500
Göran Källebo		2 000 ⁹
Jens Miöen		1 400
Kivsvalk AB ¹⁰		1 250
Creocacus AB ¹¹		1 200
Göran Månsson		1 200
Robark & Co AB ¹²		1 000 ¹³
KMT Partner AB ¹⁴		1 000
Rune Löderup		1 000
Michael Zhan		1 000
Hemo Spray & Pump AB ¹⁵		1 000
Peter Bahrke		700
Wictor Billström		600
Ehsan Ashrafi		500
Dag Rolander		500
Tuida Holding AB ¹⁶		500
Rebaxe AB ¹⁷		300
Niclas Löwgren		300
Jan Petterson		250
Lars-Erik Forsgårdh	900	
Kjell Stenberg	900	
Peter Ström	75	
Ulf Björklund	40	
Nils Brünner	50	
SUMMA	1 965	46 000

*Samtliga som lämnat garantiåtagande kan nås via Bolaget.

¹ Eriksbergsgatan 1B, 114 30 Stockholm

² Garantiåtagandet är till 4 MSEK knutet till bryggån.

³ BOX 2025, 220 02 Lund

⁴ Skogsbacken 20, 4tr, 172 41 Sundbyberg

⁵ Garantiåtagandet är till 1 MSEK knutet till bryggån.

⁶ Baldersuddevägen 26, 134 38 Gustavsberg

⁷ Garantiåtagandet är i sin helhet knutet till bryggån.

⁸ Torstenssonsgatan 3, 114 56 Stockholm

⁹ Garantiåtagandet är till 1 MSEK knutet till bryggån.

¹⁰ Sandhamnsgatan 42, 115 60 Stockholm

¹¹ Tåstrupsgatan 2, 262 63 Ängelholm

¹² Essingeringen 24, 112 64 Stockholm

¹³ Garantiåtagandet är i sin helhet knutet till bryggån.

¹⁴ Broholmsvägen 10, 561 39 Huskvarna

¹⁵ Gärdesvägen 11, 183 30 Täby

¹⁶ Kevinge Strand 38, 182 57 Danderyd

¹⁷ Eriksberg, 181 90 Lidingö

Försäkringsskydd

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

Transaktioner med närstående

Bolaget har sponsrat Tommy Andersson och hans forskningsgrupps forskning vid Universitetssjukhuset SUS med totalt 750 000 SEK under 2015 och med totalt 475 618 SEK under 2017. Sponsringen har avsett riktat samarbete som har kommit WntResearch tillgodo.

I maj 2017 erhöll styrelseledamoten och senare tillförordnad VD, Ulf Björklund, via bolag, ett konsultarvode om 24 750 SEK avseende insatser i den pågående fas 1b studien.

Styrelseledamoten Nils Brünner har under 2017, via bolag, erhållit konsultarvode om totalt 58 000 DKK avseende utveckling av klinisk plan.

I övrigt finns inga avtal med närstående utöver vad som framgår av avsnitten "Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare" samt avsnittet "Tekningsåtaganden och garantiåtaganden".

Intressen och eventuella intressekonflikter relaterade till Erbjudandet

Stockholm Corporate Finance är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet, Setterwalls Advokatbyrå AB är Bolagets legala rådgivare i samband med Erbjudandet och Aqurat är emissionsinstitut i samband med Erbjudandet.

Styrelseordföranden Peter Ström är styrelseledamot i Stockholm Corporate Finance som är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet.

Stockholm Corporate Finance och Aqurat, har rätt till en i förväg överenskommen ersättning för sina tjänster i samband med Erbjudandet. Setterwalls Advokatbyrå AB erhåller löpande ersättning för utförda tjänster.

Ett antal befintliga aktieägare och nyckelpersoner har lämnat teckningsåtaganden i samband med Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsåtaganden. Därtill har WntResearch ingått avtal om bryggglån och emissionsgarantier med ett antal externa investerare.

Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende övriga emissionsgarantier att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Totala kostnader för Erbjudandet

Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet uppgår till cirka 10,6 MSEK.

Handlingar som införlivas via hänvisning

Detta Prospekt består av, utöver föreliggande dokument, följande handling där angivna sidor är införlivade genom hänvisning.

- WntResearchs delårsrapport för perioden april – juni 2017 (som innehåller finansiell information för perioden jan – juni 2017) där hänvisning görs till dokumentet i dess helhet.²¹

Förutom den finansiella informationen för helår i avsnittet "Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2015 och 2016" har ingen information i Prospektet revideras av Bolagets revisor.

Tillgängliga handlingar

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Medeon Science Park, Per Albin Hanssons Väg 41, 205 12 Malmö) under ordinarie kontorstid.

- WntResearchs bolagsordning.
- Årsredovisningar för räkenskapsåren 2015 och 2016 (inklusive revisionsberättelser) för WntResearch och dess dotterbolag.
- WntResearchs delårsrapport för perioden april – juni 2017 (som innehåller finansiell information för perioden jan – juni 2017).
- Prospektet.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer, i vissa fall historisk information. Viss information om marknadsandelar och andra uttalanden i Prospektet avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs samt Bolagets ställning i förhållande till dess konkurrenter är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar snarare Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget konkurrerar samt information som har publicerats av dess konkurrenter. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerarens förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksamt och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom siffrorna, marknadsinformationen och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet.

²¹ <http://www.wntresearch.com/media/16720/q2-2017-wntresearch-final.pdf>

Bolagsordning

Antagen på årsstämma den 18 maj 2017.

§ 1 Firma

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

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Malmö kommun.

§ 3 Verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet är att patentera uppfinningar och förädla uppfinningar till kommersiellt attraktiva patent samt bland annat licensiera dessa för vidare exploatering hos annan part samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 1 533 265,65 kronor och högst 6 133 062,60 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 17 036 285 och högst 68 145 140 stycken.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst 3 och högst 8 ledamöter med högst 2 suppleanter.

§ 7 Revisor

För granskning av Bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall en eller två revisorer med eller utan suppleanter utses eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall alltid ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet. Om utgivningen av Svenska Dagbladet skulle upphöra skall annonsering istället ske genom Dagens Industri.

§ 9 Anmälan till stämma

Rätt att delta i stämma har sådana aktieägare som upptagits i aktieboken på så 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 Årsstämma

På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordningen.
4. Val av en eller två justeringspersoner att justera protokollet.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.

6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.

7. Beslut

- (a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
- (b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
- (c) om ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör.

8. Fastställande av arvoden åt styrelse och revisor.

9. Val av styrelse och eventuella styrelsesuppleanter samt i förekommande fall revisorer eller revisionsbolag och eventuella revisorssuppleanter.

10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta perioden 1/1 – 31/12.

§ 12 Avstämningsförbehåll

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

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skatteregler för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, 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) och utdelning 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 s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier som förvaras på ett investeringssparkonto (ISK) och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier 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.

Obegränsat skattskyldiga i Sverige

Allmänt – fysisk person

Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra marknadsnoterade delägarätter säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster 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 (anskaffningsutgiften ökad med förbättringsutgifter). Omkostnadsbeloppet för alla aktier eller andra delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer under samma beskattningsår på aktier och på andra marknadsnoterade delägarätter förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter 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 skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt 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 fysiska personer beskattas utdelning på marknadsnoterade aktier i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag – allmänt

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.

Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier eller andra delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan nyttjas ett visst år behandlas följande beskattningsår som en ny kapitalförlust på delägarätter hos bolaget som haft förlusten.

Nyttjande och avyttring av uniträtter

Nyttjande av uniträtter

Om aktieägare i Bolaget nyttjar erhållna uniträtter för teckning av nya aktier och teckningsoptioner utlöses ingen beskattning.

Avyttring av uniträtter

Aktieägare som inte önskar nyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen kan avyttra sina uniträtter. Vid avyttring av uniträtter ska skattepliktig kapitalvinst beräknas.

Uniträtter som grundas på aktieinnehav i Bolaget anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte. En uniträtt som varken nyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor. Eftersom uniträtter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för noll kronor, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

För den som köper eller på likande sätt förvärvar uniträtter i Bolaget utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Nyttjande av förvärvade uniträtter för teckning av aktier och teckningsoptioner utlöser ingen beskattning. En andel av uniträtternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas och teckningsoptionernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället förvärvade uniträtterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för förvärvade uniträtter beräknas enligt genomsnittsmetoden. En förvärvad uniträtt som varken nyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor.

Beskattning av teckningsoptioner

Teckningsoptioner, d.v.s. optioner som ges ut av ett aktiebolag och innebär rätt att i framtiden teckna aktier i Bolaget, beskattas också enligt aktievinstreglerna i tillämpliga delar. Anskaffningsutgiften för en aktie som förvärvas genom att en teckningsoption nyttjas anses anskaffad för lösenpriset ökat med anskaffningsutgiften för teckningsoptionen.

Enligt Skatteverkets praxis ska den samlade anskaffningsutgiften för nytecknade aktier och optionsrätter till nyteckning av aktier anskaffade i form av units fördelas mellan aktier och optionsrätter på så sätt att fördelningen görs med utgångspunkt i marknadsvärdet för aktierna och teckningsoptionerna.

Aktieägare 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, vilken dock i allmänhet är 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 Sweden, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

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

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare 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 kapitalvinstbeskattning vid försäljning av aktier eller andra delägarrätter 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 dock begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Fullständiga villkor för teckningsoptioner 2017/2018

1. Definitioner

I dessa villkor betyder:

”aktiebolagslagen”	aktiebolagslagen (2005:551).
”avstämningskonto”	värdepapperskonto hos Euroclear där respektive optionsinnehavares innehav av teckningsoptioner är registrerat eller, i förekommande fall, innehav av aktier i Bolaget som tillkommer genom teckning ska registreras.
”bankdag”	dag som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag i Sverige eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige.
”banken”	den bank eller det kontoförande institut som Bolaget från tid till annan utser att handha vissa uppgifter enligt dessa villkor.
”Bolaget”	Wntresearch AB (publ), org. nr 556738-7864.
”marknadsnotering”	i samband med aktie, värdepapper eller annan rättighet, notering genom utgivarens försorg av sådan aktie, värdepapper eller annan rättighet på en reglerad marknad eller någon annan organiserad marknadsplats.
”optionsinnehavare”	den som är registrerad på avstämningskonto som innehavare av teckningsoption.
”teckning”	teckning, med utnyttjande av teckningsoption, av nya aktier i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor.
”teckningskurs”	den kurs till vilken teckning får ske enligt dessa villkor.
”teckningsoption”	rätt att enligt dessa villkor teckna nya aktier i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor.
”teckningsperiod”	den period under vilken teckning får ske enligt dessa villkor.
”Euroclear”	Euroclear Sweden AB.

2. Antal teckningsoptioner, registrering m.m.

Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 1 068 491 stycken.

Teckningsoptionerna ska registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, varför några fysiska teckningsoptionsbevis inte kommer att ges ut. Teckningsoptionerna registreras för optionsinnehavarnas räkning på deras respektive avstämningskonto. Registrering avseende teckningsoptionerna till följd av åtgärd enligt punkterna 6, 8 eller 12 nedan ombesörjs av banken. Optionsinnehavarens begäran om annan registrering ska göras till det kontoförande institut hos vilket optionsinnehavaren öppnat avstämningskonto.

Bolaget utfäster sig att verkställa teckning i enlighet med dessa villkor.

3. Rätt att teckna nya aktier

Varje teckningsoption ger optionsinnehavaren rätt att teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs uppgående till 22,50 kronor per aktie.

Teckningskursen och det antal aktier som varje option ger rätt att teckna kan bli föremål för justering i enlighet med bestämmelserna i punkt 8 nedan. Om tillämpningen av dessa bestämmelser skulle medföra att teckningskursen kommer att understiga då utestående aktiers då gällande kvotvärde ska teckningskursen i stället motsvara då utestående aktiers då gällande kvotvärde.

4. Teckning

Teckning får ske endast under perioden från och med den 3 september 2018 till och med den 17 september 2018.

Teckningsperioderna kan komma att tidigareläggas eller senareläggas i enlighet med bestämmelserna i punkt 8 nedan.

Teckning kan ske endast av det hela antal aktier vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner, som är registrerade på samma avstämningskonto och som samtidigt utnyttjas av en och samma optionsinnehavare för teckning, ger rätt att teckna.

Teckning sker genom att fastställd och av Bolaget och banken tillhandahållen anmälningsedel (teckningslista), vederbörligen ifylld och undertecknad, ges in till Bolaget eller banken på i anmälningssedeln angiven adress.

Kommer inte sådan anmälningsedel (teckningslista) Bolaget eller banken till handa inom teckningsperioden upphör teckningsoptionen.

Teckning är bindande och kan inte återkallas.

5. Betalning

Samtidigt med teckning ska betalning erläggas för det antal aktier som teckningen avser. Betalning ska ske kontant till i anmälningssedeln (teckningslistan) angivet bankkonto.

6. Verkställande av teckning

Sedan teckning skett och betalning erlagts i enlighet med punkterna 4 och 5 ovan verkställs teckningen. Därvid bortses från eventuellt överskjutande del av teckningsoption som enligt tredje stycket i punkt 4 ovan inte får utnyttjas för teckning. Sådan överskjutande del upphör i och med teckningen.

Teckning verkställs genom att styrelsen för Bolaget beslutar att tilldela optionsinnehavaren de nya aktierna, varefter de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok (som förs av Euroclear) och på optionsinnehavarens avstämningskonto såsom interimaktier. Sedan registrering skett hos Bolagsverket blir registreringen av de nya aktierna i aktieboken och på avstämningskontot slutgiltig.

Som framgår av punkt 8 nedan får teckning i vissa fall verkställas först efter viss senare tidpunkt och då med tillämpning av omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna.

7. Utdelning på ny aktie

Aktie som tillkommit genom teckning ger rätt till vinstutdelning från och med den första avstämningsdag för utdelning som inträffar efter det att teckningen verkställts i sådan utsträckning att aktien upptagits som interimaktie i Bolagets aktiebok.

8. Omräkning av teckningskursen och antal aktier m.m.

8.1 Fondemission

Genomför Bolaget en fondemission ska teckning som sker på sådan tid, att den inte kan verkställas i sådan utsträckning att aktie som tillkommer genom teckningen kan upptas som interimaktie i Bolagets aktiebok senast på sjuttonde kalenderdagen före den bolagsstämma som ska besluta om emissionen, verkställas först sedan stämman beslutat om emissionen.

Aktie som tillkommer genom teckning verkställd efter emissionsbeslutet ger inte rätt att delta i fondemissionen.

Om fondemissionen verkställs ska en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna tillämpas vid teckning som verkställs efter emissionsbeslutet. Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande formler:

(omräknad teckningskurs) = (föregående teckningskurs) x (antalet aktier i Bolaget före fondemissionen) / (antalet aktier i Bolaget efter fondemissionen)

(omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x (antalet aktier i Bolaget efter fondemissionen) / (antalet aktier i Bolaget före fondemissionen)

När omräkning ska ske enligt ovan ska den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna fastställas av Bolaget senast två bankdagar efter emissionsbeslutet samt sker slutlig registrering i aktieboken och på avstämningsskonto av aktie som tillkommer genom teckning först efter avstämningsdagen för fondemissionen. Dessförinnan upptas sådan aktie endast interimistiskt i aktieboken och på avstämningsskonto och ger inte rätt till deltagande i emissionen.

8.2 Sammanläggning eller uppdelning (split)

Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning (split) av aktierna ska teckning som sker på sådan tid, att den inte kan verkställas i sådan utsträckning att aktie som tillkommer genom teckningen kan upptas som interimaktie i Bolagets aktiebok senast på sjuttonde kalenderdagen före den bolagsstämman som ska besluta om sammanläggningen eller uppdelningen, verkställas först sedan stämman beslutat om sammanläggningen eller uppdelningen.

Aktie som tillkommer genom teckning verkställd efter beslutet om sammanläggningen eller uppdelningen omfattas inte av sammanläggningen eller uppdelningen.

Om sammanläggningen eller uppdelningen verkställs ska en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna tillämpas vid teckning som verkställs efter beslutet om sammanläggningen eller uppdelningen. Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande formler:

(omräknad teckningskurs) = (föregående teckningskurs) x (antalet aktier i Bolaget före sammanläggningen eller uppdelningen) / (antalet aktier i Bolaget efter sammanläggningen eller uppdelningen)

(omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x (antalet aktier i Bolaget efter sammanläggningen eller uppdelningen) / (antalet aktier i Bolaget före sammanläggningen eller uppdelningen)

När omräkning ska ske enligt ovan ska den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna fastställas av Bolaget senast två bankdagar efter beslutet om sammanläggningen eller uppdelningen samt sker slutlig registrering i aktieboken och på avstämningsskonto av aktie som tillkommer genom teckning först sedan sammanläggning eller uppdelning verkställts genom registrering hos Euroclear. Dessförinnan upptas sådan aktie endast interimistiskt i aktieboken och på avstämningsskonto och omfattas inte av sammanläggningen eller uppdelningen.

8.3 Nyemission av aktier

Genomför Bolaget en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna att teckna de nya aktierna mot kontant betalning eller betalning genom kvittning gäller följande beträffande verkställande av teckning och den rätt att delta i emissionen som aktie som tillkommer genom teckning ger:

- (a) Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande ska i emissionsbeslutet anges den senaste dag då teckning ska vara verkställd för att aktie som tillkommer genom teckningen ska ge rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidi-

gare än tionde kalenderdagen efter offentliggörandet av styrelsens emissionsbeslut. Teckning som sker på sådan tid, att den inte kan verkställas i sådan utsträckning att aktie som tillkommer genom teckningen kan upptas som interimssaktie i Bolagets aktiebok senast på nämnda dag, ska verkställas först efter den dagen.

Aktie som tillkommer genom teckning verkställd efter den ovan nämnda dagen ger inte rätt att delta i nyemissionen.

- (b) Beslutas emissionen av bolagsstämman ska teckning som sker på sådan tid, att den inte kan verkställas i sådan utsträckning att aktie som tillkommer genom teckningen kan upptas som interimssaktie i Bolagets aktiebok senast på sjuttonde kalenderdagen före den bolagsstämma som ska besluta om emissionen, verkställas först sedan stämman beslutat om emissionen.

Aktie som tillkommer genom teckning verkställd efter emissionsbeslutet ger inte rätt att delta i nyemissionen.

Om nyemissionen verkställs ska en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna tillämpas vid teckning som verkställs vid sådan tid, att aktie som tillkommer genom teckningen inte ger rätt att delta i nyemissionen. Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{(omräknad teckningskurs)} = (\text{föregående teckningskurs}) \times (\text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den enligt emissionsbeslutet fastställda teckningstiden ("aktiens genomsnittskurs")}) / ((\text{aktiens genomsnittskurs}) + (\text{teckningsrättens teoretiska värde ("teckningsrättens värde")})$$
$$\text{(omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna)} = (\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna}) \times ((\text{aktiens genomsnittskurs}) + (\text{teckningsrättens värde})) / (\text{aktiens genomsnittskurs})$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under den enligt emissionsbeslutet fastställda teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien enligt den kurslista på vilken aktien är primärt noterad. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Teckningsrättens värde ska framräknas enligt följande formel, dock att teckningsrättens värde ska bestämmas till noll om formeln ger ett negativt värde:

$$\text{(teckningsrättens värde)} = (\text{det antal aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet}) \times ((\text{aktiens genomsnittskurs}) - (\text{teckningskursen för de nya aktierna})) / (\text{antalet aktier i Bolaget före emissionsbeslutet})$$

När omräkning ska ske enligt ovan ska den omräknande teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna fastställas av Bolaget senast två bankdagar efter utgången av den enligt emissionsbeslutet fastställda teckningstiden samt sker slutlig registrering i aktieboken och på avstämningskonto av aktie som tillkommer genom teckning först sedan omräkningarna fastställts. Dessförinnan verkställs teckning endast preliminärt – med tillämpning av före omräkningarna gällande teckningskurs och antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna – varvid de nya aktierna upptas interimistiskt i aktieboken och på avstämningskonto med notering om att omräkningarna kan medföra att sålunda preliminärt registrerade antal aktier kan komma att öka vid slutlig registrering, och ger inte rätt till deltagande i emissionen.

8.4 Emission av teckningsoptioner eller konvertibler

Genomför Bolaget en emission av teckningsoptioner eller konvertibler med företrädesrätt för aktieägarna att teckna teckningsoptionerna eller konvertiblerna mot kontant betalning eller betalning genom kvittning eller, vad gäller teckningsoptioner, utan betalning, ska bestäm-

melserna i första stycket (a) och (b) i punkt 8.3 ovan äga motsvarande tillämpning beträffande verkställande av teckning och den rätt att delta i emissionen som aktie som tillkommer genom teckning ger.

Om emissionen verkställs ska en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna tillämpas vid teckning som verkställs vid sådan tid att aktie som tillkommer genom teckningen inte ger rätt att delta i emissionen. Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande formler:

(omräknad teckningskurs) = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den enligt emissionsbeslutet fastställda teckningstiden ("aktiens genomsnittskurs")) / ((aktiens genomsnittskurs) + (teckningsrättens teoretiska värde ("teckningsrättens värde")))

(omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x ((aktiens genomsnittskurs) + (teckningsrättens värde)) / (aktiens genomsnittskurs)

Aktiens genomsnittskurs ska framräknas med motsvarande tillämpning av bestämmelserna i punkt 8.3 ovan.

Om teckningsrätten är föremål för marknadsnotering ska teckningsrättens värde anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under den enligt emissionsbeslutet fastställda teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätten enligt den kurslista på vilken teckningsrätten är primärt noterad. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Om teckningsrätten inte är föremål för marknadsnotering ska teckningsrättens värde så långt möjligt fastställas med ledning av den förändring i marknadsvärde avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av emissionen.

När omräkning ska ske enligt ovan ska den omräknande teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna fastställas av Bolaget senast två bankdagar efter utgången av den enligt emissionsbeslutet fastställda teckningstiden samt sker slutlig registrering i aktieboken och på avstämningskonto av aktie som tillkommer genom teckning först sedan omräkningarna fastställts. Dessförinnan verkställs teckning endast preliminärt – med tillämpning av före omräkningarna gällande teckningskurs och antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna – varvid de nya aktierna upptas interimistiskt i aktieboken och på avstämningskonto med notering om att omräkningarna kan medföra att sålunda preliminärt registrerade antal aktier kan komma att öka vid slutlig registrering, och ger inte rätt till deltagande i emissionen.

8.5 Vissa andra erbjudanden till aktieägarna

Genomför Bolaget i andra fall än som avses i punkterna 8.1 – 8.4 ovan (i) ett erbjudande till aktieägarna att med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap. 1 § första stycket aktiebolagslagen förvärva värdepapper eller rättighet av något slag av Bolaget eller (ii) en utdelning till aktieägarna, med nyss nämnd företrädesrätt, av sådana värdepapper eller rättigheter (i båda fallen "erbjudandet"), ska bestämmelserna i första stycket (a) och (b) i punkt 8.3 ovan äga motsvarande tillämpning beträffande verkställande av teckning och den rätt att delta i erbjudandet som aktie som tillkommer genom teckning ger.

Om erbjudandet verkställs ska en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna tillämpas vid teckning som verkställs vid sådan tid att aktie som tillkommer genom teckningen inte ger rätt att delta i erbjudandet. Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande formler:

(omräknad teckningskurs) = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den för erbjudandet fastställda anmälningstiden eller, i händelse av utdelning, under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till del av utdelningen ("aktiens genomsnittskurs")) / ((aktiens genomsnittskurs) + (det teoretiska värdet av rätten att delta i erbjudandet ("inköpsrättens värde")))

(omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x ((aktiens genomsnittskurs) + (inköpsrättens värde)) / (aktiens genomsnittskurs)

Aktiens genomsnittskurs ska framräknas med motsvarande tillämpning av bestämmelserna i punkt 8.3 ovan.

Om aktieägarna erhåller inköpsrätter och dessa är föremål för marknadsnotering ska inköpsrättens värde anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under den för erbjudandet fastställda anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för inköpsrätten enligt den kurslista på vilken inköpsrätten är primärt noterad. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Om aktieägarna inte erhåller inköpsrätter eller om dessa inte är föremål för marknadsnotering, men de värdepapper eller rättigheter som omfattas av erbjudandet antingen redan är marknadsnoterade eller marknadsnoteras i samband med erbjudandet, ska inköpsrättens värde (i) om värdepappren eller rättigheterna i fråga redan är marknadsnoterade anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under den för erbjudandet fastställda anmälningstiden eller, i händelse av utdelning, under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. första dagen då aktien noteras utan rätt till del av utdelningen framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för dessa värdepapper eller rättigheter enligt den kurslista på vilken nämnda värdepapper eller rättigheter är primärt noterade, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet, eller (ii) om värdepappren eller rättigheterna i fråga marknadsnoteras i samband med erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. första dagen för sådan notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för dessa värdepapper eller rättigheter enligt den kurslista på vilken nämnda värdepapper eller rättigheter är primärt noterade, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen. När inköpsrättens värde ska framräknas enligt (ii) i detta stycke ska vid omräkningen av teckningskursen och antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna enligt formlerna ovan aktiens genomsnittskurs avse aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i (ii) i detta stycke angivna perioden om 25 handelsdagar i stället för den period som anges i formlerna ovan.

Om aktieägarna inte erhåller inköpsrätter eller om dessa inte är föremål för marknadsnotering, och de värdepapper eller rättigheter som omfattas av erbjudandet varken redan är marknadsnoterade eller marknadsnoteras i samband med erbjudandet, ska inköpsrättens värde så långt möjligt fastställas med ledning av den förändring i marknadsvärde avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

När omräkning ska ske enligt ovan ska den omräknande teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna fastställas av Bolaget senast två bankdagar efter utgången av den period under vilken aktiens genomsnittliga marknadskurs ska framräknas vid omräkningarna enligt ovan, samt sker slutlig registrering i aktieboken och på avstämningskonto av aktie som tillkommer genom teckning först sedan omräkningarna fastställts. Dessförinnan verkställs teckning endast preliminärt – med tillämpning av före omräkningarna gällande teckningskurs och antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna – varvid de nya aktierna upptas interimistiskt i aktieboken och på avstämningskonto

med notering om att omräkningarna kan medföra att sålunda preliminärt registrerade antal aktier kan komma att öka vid slutlig registrering, och ger inte rätt till deltagande i erbjudandet.

8.6 Likabehandling av optionsinnehavare och aktieägare

Genomför Bolaget en åtgärd som avses i punkterna 8.3 – 8.5 ovan får Bolaget efter eget val erbjuda samtliga optionsinnehavare samma företrädesrätt som aktieägarna att delta i emissionen eller erbjudandet. Därvid ska varje optionsinnehavare, trots att teckning inte har skett eller verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som optionsinnehavaren skulle ha erhållit om teckning skett och verkställts enligt den teckningskurs och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna som gällt om teckning verkställts vid sådan tidpunkt att aktie som tillkommit genom teckningen gett rätt att delta i ifrågavarande emission eller erbjudande.

Om Bolaget erbjuder optionsinnehavarna företrädesrätt enligt föregående stycke ska ingen omräkning av teckningskursen eller antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ske enligt punkterna 8.3 – 8.5 ovan eller punkt 8.9 nedan med anledning av emissionen eller erbjudandet.

8.7 Extraordinär utdelning

Lämnar Bolaget kontant utdelning till aktieägarna med ett belopp per aktie som tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda kontantutdelningar per aktie överstiger femton procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning (vilken genomsnittskurs ska beräknas med motsvarande tillämpning av bestämmelserna i punkt 8.3 ovan) ska teckning som sker på sådan tid, att den inte kan verkställas i sådan utsträckning att aktie som tillkommer genom teckningen kan upptas som interimskt i Bolagets aktiebok senast på sjuttonde kalenderdagen före den bolagsstämma som ska besluta om utdelningen, verkställas först sedan stämman beslutat om utdelningen.

Aktie som tillkommer genom teckning verkställd efter utdelningsbeslutet ger inte rätt att erhålla del av utdelningen.

Om lämnandet av utdelningen verkställs ska en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna tillämpas vid teckning som verkställs vid sådan tid att aktie som tillkommer genom teckningen inte ger rätt att erhålla del av utdelningen. Omräkningarna ska baseras på den del av den sammanlagda kontantutdelningen per aktie som överstiger tio procent av aktiens genomsnittskurs under ovan nämnd period ("den extraordinära utdelningen") och ska utföras av Bolaget enligt följande formler:

(omräknad teckningskurs) = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till del av den extraordinära utdelningen ("aktiens genomsnittskurs")) / ((aktiens genomsnittskurs) + (den extraordinära utdelningen som utbetalas per aktie))

(omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x ((aktiens genomsnittskurs) + (den extraordinära utdelningen som utbetalas per aktie)) / (aktiens genomsnittskurs)

Aktiens genomsnittskurs ska framräknas med motsvarande tillämpning av bestämmelserna i punkt 8.3 ovan.

När omräkning ska ske enligt ovan ska den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna fastställas av Bolaget senast två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar samt sker slutlig registrering i aktieboken och på avstämningskonto av aktie som tillkommer genom teckning först sedan omräkningarna fastställts. Dessförinnan verkställs teckningen endast preliminärt – med tillämpning av före omräkningarna gällande teckningskurs och antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna – varvid de nya aktierna upptas interimistiskt i aktieboken och på avstämningskonto med notering om att omräkningarna kan medföra att sålunda preliminärt registrerade antal aktier kan komma att öka vid slutlig registrering, och ger inte rätt att erhålla del av utdelningen.

8.8 Minskning av aktiekapitalet m.m.

Genomför Bolaget en minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna (med eller utan indragning/inlösen av aktier), och är minskningen obligatorisk, ska teckning som sker på sådan tid, att den inte kan verkställas i sådan utsträckning att aktie som tillkommer genom teckningen kan upptas som interimsktief i Bolagets aktiebok senast på sjuttonde kalendern dagen före den bolagsstämma som ska besluta om minskningen, verkställas först sedan stämman beslutat om minskningen.

Aktie som tillkommer genom teckning verkställd efter minskningsbeslutet ger inte rätt att erhålla del av vad som återbetalas och omfattas inte av eventuell indragning/inlösen av aktier.

Om minskningen verkställs ska en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna tillämpas vid teckning som verkställs efter minskningsbeslutet. Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande formler:

(omräknad teckningskurs) = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till återbetalning ("aktiens genomsnittskurs")) / ((aktiens genomsnittskurs) + (det faktiska belopp som återbetalas per aktie))

(omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x ((aktiens genomsnittskurs) + (det faktiska belopp som återbetalas per aktie)) / (aktiens genomsnittskurs)

Om minskningen sker genom inlösen av aktier ska vid omräkning av teckningskursen och antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna enligt ovan, i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie, användas ett beräknat återbetalningsbelopp enligt följande:

(beräknat återbetalningsbelopp per aktie) = ((det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie) – (aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen ("aktiens genomsnittskurs")))) / ((det antal aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie) – 1)

Aktiens genomsnittskurs ska framräknas med motsvarande tillämpning av bestämmelserna i punkt 8.3 ovan.

När omräkning ska ske enligt ovan ska den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna fastställas av Bolaget senast två bankdagar efter utgången av den senast infallande perioden om 25 handelsdagar som enligt ovan ska tillämpas vid omräkningarna samt sker slutlig registrering i aktieboken och på avstämningskonto av aktie som tillkommer genom teckning först sedan omräkningarna fastställts. Dessförinnan verkställs teckningen endast preliminärt – med tillämpning av före omräkningen gällande teckningskurs och antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna – varvid de nya aktierna upptas interimistiskt i aktieboken och på avstämningskonto med notering om att omräkningarna kan medföra att sålunda preliminärt registrerade antal aktier kan komma att öka vid slutlig registrering, och ger inte rätt att erhålla del av vad som återbetalas och omfattas inte av eventuell indragning av aktier.

Genomför Bolaget (i) en minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna genom inlösen, och är minskningen inte obligatorisk, eller (ii) ett återköp av egna aktier (utan att det är fråga om minskning av aktiekapitalet) där, enligt Bolagets bedömning, sådan minskning eller sådant återköp med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med en minskning som är obligatorisk, ska bestämmelserna ovan i denna punkt 8.8 tillämpas och en omräkning av teckningskursen och antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna utföras med tillämpning av så långt möjligt de principer som anges i denna punkt 8.8.

8.9 Omräkning om Bolagets aktier inte är marknadsnoterade

8.9.1 Genomför Bolaget en åtgärd som avses i punkterna 8.3 – 8.5 eller 8.8 ovan eller punkt 8.14

nedan och är ingen av Bolagets aktier vid tidpunkten för åtgärden marknadsnoterade ska bestämmelserna i sådan punkt äga tillämpning, dock att omräkningarna av teckningskursen och antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ska utföras Bolaget med tillämpning av så långt möjligt de principer som anges i den av punkterna 8.3 – 8.5 eller 8.8 ovan eller punkt 8.14 nedan som är tillämplig och med utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

- 8.9.2 Är ingen av Bolagets aktier marknadsnoterade ska, i stället för motsvarande bestämmelser i punkt 8.7 ovan, följande gälla. Lämnar Bolaget en kontant utdelning till aktieägarna med ett belopp som tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda kontantutdelningar överstiger 50 procent av Bolagets resultat efter skatt enligt fastställd resultaträkning eller, i förekommande fall, koncernresultaträkning för räkenskapsåret närmast före det år utdelningen beslutas, ska teckning som sker på sådan tid, att den inte kan verkställas i sådan utsträckning att aktie som tillkommer genom teckningen kan upptas som interimssaktie i Bolagets aktiebok senast på sjuttonde kalenderdagen före den bolagsstämma som ska besluta om utdelningen, verkställas först sedan stämman beslutat om utdelningen.

Aktie som tillkommer genom teckning verkställd efter utdelningsbeslutet ger inte rätt att erhålla del av utdelningen.

Om lämnandet av utdelningen verkställs ska en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna tillämpas vid teckning som verkställs vid sådan tid att aktie som tillkommer genom teckningen inte ger rätt att erhålla del av utdelningen. Omräkningarna ska baseras på den del av den sammanlagda kontantutdelningen per aktie som sammanlagt överstiger 50 procent av Bolagets ovan angivet resultat efter skatt ("den extraordinära utdelningen") och ska utföras av Bolaget med tillämpning av så långt möjligt de principer som anges i punkt 8.7 ovan och med utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

8.10 Alternativ omräkningsmetod

Genomför Bolaget en åtgärd som avses i punkterna 8.1 – 8.5 eller 8.7 – 8.8 ovan eller punkt 8.14 nedan och skulle enligt Bolagets bedömning tillämpning av härför avsedda omräkningsformler, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som optionsinnehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska Bolaget genomföra omräkningarna av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna på det sätt Bolaget finner ändamålsenligt för att få ett skäligt resultat.

8.11 Avrundning

Vid omräkning av teckningskursen och antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna enligt denna punkt 8 ska teckningskursen avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre ska avrundas uppåt, och antalet aktier avrundas uppåt till två decimaler.

8.12 Tvångsinlösen

Om aktie i Bolaget blir föremål för tvångsinlösen gäller vad som anges i 22 kap. aktiebolagslagen beträffande rätten att teckna och få teckning verkställd.

8.13 Fusion

Om (i) bolagsstämma beslutar att godkänna en fusionsplan varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag eller (ii) styrelsen för Bolaget beslutar att Bolaget ska uppgå i moderbolag får teckning därefter inte ske eller verkställas. Rätten att teckna och skyldigheten att verkställa teckning upphör i och med bolagsstämmans beslut eller, i förekommande fall, styrelsens beslut.

Om fusionen inte genomförs får teckning återigen ske och verkställas i enlighet med dessa villkor.

Senast 60 kalenderdagar innan bolagsstämma tar ställning till fråga om godkännande av fusionsplan eller, i förekommande fall, styrelsen tar ställning till fråga om Bolaget ska uppgå i modebolag ska optionsinnehavarna underrättas om den planerade fusionen. Underrättelsen

ska innehålla en erinran om att teckning inte får ske eller verkställas sedan bolagsstämman beslutat godkänna fusionsplanen eller, i förekommande fall, styrelsen beslutat att Bolaget ska uppgå i moderbolag samt också erinran om den tidigare lagda teckningsperioden enligt nedanstående stycke.

Oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om teckningsperiod har optionsinnehavarna rätt att teckna och få teckning verkställd från och med dagen för i föregående stycke nämnda under rättelse, dock förutsatt att teckning kan verkställas i sådan utsträckning att aktie som tillkommer genom teckningen kan upptas som interimssaktie i Bolagets aktiebok senast dagen före den bolagsstämma som ska pröva frågan om godkännande av fusionsplanen eller, i förekommande fall, det sammanträde med styrelsen som ska pröva frågan om Bolaget ska uppgå i moderbolag.

8.14 Delning

8.14.1 Om bolagsstämman beslutar att godkänna en delningsplan varigenom vissa av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag ska teckning som sker på sådan tid, att den inte kan verkställas i sådan utsträckning att aktie som tillkommer genom teckningen kan upptas som interimssaktie i Bolagets aktiebok senast på sjuttonde kalenderdagen före den bolagsstämma som ska besluta om godkännande av delningsplanen, verkställas först sedan stämman beslutat om delningsplanen.

Aktie som tillkommer genom teckning verkställd efter beslutet om delningsplanen ger inte rätt att erhålla del av delningsvederlaget.

Om delningen verkställs ska en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna tillämpas vid teckning som verkställs efter beslutet om delningsplanen. Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande formler:

(omräknad teckningskurs) = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till del av delningsvederlaget ("aktiens genomsnittskurs")) / ((aktiens genomsnittskurs) + (värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie))

(omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x ((aktiens genomsnittskurs) + (värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie)) / (aktiens genomsnittskurs)

Aktiens genomsnittskurs ska framräknas med motsvarande tillämpning av bestämmelserna i punkt 8.3 ovan.

I den del delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som är föremål för marknadsnotering ska värdet på delningsvederlaget anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan angiven period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för sådana aktier eller andra värdepapper enligt den kurslista på vilken de är primärt noterade. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

I den del delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som inte är föremål för marknadsnotering, men som marknadsnoteras i samband med delningen, ska värdet på delningsvederlaget anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. första dagen för sådan notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för dessa aktier eller andra värdepapper enligt den kurslista på vilken nämnda aktier eller värdepapper är primärt noterade. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen. I den del delningsvederlagets värde ska framräknas enligt detta stycke ska vid omräkningarna av teckningskursen och antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna enligt formlerna ovan aktiens genomsnittskurs avse aktiens genomsnittliga marknadskurs under

den i detta stycke angivna perioden om 25 handelsdagar i stället för den period som anges i formlerna ovan.

I den del delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som inte är föremål för marknadsnotering, och dessa aktier eller andra värdepapper inte marknadsnoteras i samband med delningen, ska värdet på delningsvederlaget så långt möjligt fastställas med ledning av den förändring i marknadsvärde avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av delningen.

När omräkning ska ske enligt ovan ska den omräknande teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna fastställas av Bolaget senast två bankdagar efter utgången av den perioden om 25 handelsdagar under vilken aktiens genomsnittliga marknadskurs ska framräknas vid omräkningarna samt sker slutlig registrering i aktieboken och på avstämningskonto av aktie som tillkommer genom teckning först sedan omräkningarna fastställts. Dessförinnan verkställs teckningen endast preliminärt – med tillämpning av före omräkningarna gällande teckningskurs och antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna – varvid de nya aktierna upptas interimistiskt i aktieboken och på avstämningskonto med notering om att omräkningarna kan medföra att sålunda preliminärt registrerade antal aktier kan komma att öka vid slutlig registrering, och ger inte rätt att erhålla del av delningsvederlaget.

- 8.14.2 Om bolagsstämma beslutar att godkänna en delningsplan varigenom Bolaget ska delas genom att samtliga av Bolagets tillgångar och skulder övertas av två eller flera andra bolag, får teckning därefter inte ske eller verkställas. Rätten att teckna och skyldigheten att verkställa teckning upphör i och med bolagsstämmans beslut.

Om delningen inte genomförs får teckning återigen ske och verkställas i enlighet med dessa villkor.

Senast 60 kalenderdagar innan bolagsstämma tar ställning till fråga om godkännande av delningsplan ska optionsinnehavarna underrättas om den planerade delningen. Underrättelsen ska innehålla en erinran om att teckning inte får ske eller verkställas sedan bolagsstämman beslutat godkänna delningsplanen samt också erinran om den tidigare lagda teckningsperioden enligt nedanstående stycke.

Oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om teckningsperiod har optionsinnehavarna rätt att teckna och få teckning verkställd från och med dagen för ovan nämnda underrättelse, dock förutsatt att teckning kan verkställas i sådan utsträckning att aktie som tillkommer genom teckningen kan upptas som interimisaktie i Bolagets aktiebok senast dagen före den bolagsstämma som ska pröva frågan om godkännande av delningsplanen.

8.15 Likvidation

Om det beslutas att Bolaget ska gå i likvidation får teckning därefter inte ske eller verkställas. Rätten att teckna och skyldigheten att verkställa teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett grunden för beslutet och oavsett om det då vunnit laga kraft.

Om likvidationen upphör får teckning återigen ske och verkställas i enlighet med dessa villkor.

Senast 30 kalenderdagar innan bolagsstämma tar ställning till fråga om Bolaget ska gå i frivillig likvidation enligt 25 kap. 1 § aktiebolagslagen ska optionsinnehavarna underrättas om den planerade likvidationen. Underrättelsen ska innehålla en erinran om att teckning inte får ske eller verkställas sedan bolagsstämman beslutat att Bolaget ska gå i likvidation samt också erinran om den tidigare lagda teckningsperioden enligt nedanstående stycke.

Oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om teckningsperiod har optionsinnehavarna rätt att teckna och få teckning verkställd från och med dagen för ovan nämnda underrättelse, dock förutsatt att teckning kan verkställas i sådan utsträckning att aktie som tillkommer genom teckningen kan upptas som interimisaktie i Bolagets aktiebok senast dagen före den bolagsstämma som ska pröva frågan om Bolaget ska gå i likvidation.

8.16 Konkurs

Om domstol försätter Bolaget i konkurs får teckning därefter inte ske eller verkställas. Rätten att teckna och skyldigheten att verkställa teckning upphör i och med konkursbeslutet, oavsett grunden för beslutet och oavsett om det då vunnit laga kraft.

Om konkursbeslutet hävs får teckning återigen ske och verkställas i enlighet med dessa villkor.

9. Särskilt åtagande av Bolaget

Bolaget förbinder sig att inte vidta någon åtgärd som avses i punkt 8 som medför en omräkning av teckningskursen till belopp understigande då utestående aktiers då gällande kvotvärde.

10. Förvaltare

Om teckningsoption är förvaltarregistrerad enligt 5 kap. 14 § aktiebolagslagen ska förvaltaren betraktas som optionsinnehavare vid tillämpningen av dessa villkor.

11. Meddelanden

Meddelande rörande teckningsoptionerna ska ske genom brev med posten till varje optionsinnehavare och andra rättighetshavare som är antecknad på avstämningskonto för teckningsoption eller genom pressmeddelande som offentliggörs av Bolaget.

12. Ändring av villkoren

Bolaget har rätt att besluta om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det annars, enligt Bolagets bedömning, av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och optionsinnehavarnas rättigheter inte i något avseende försämras. Optionsinnehavarna ska utan onödigt dröjsmål underrättas om beslutade ändringar.

13. Sekretess

Varken Bolaget, banken eller Euroclear får obehörigen till tredje man lämna uppgift om optionsinnehavare.

Bolaget har rätt till insyn i Euroclears avstämningsregister över teckningsoptionerna, vari bl.a. framgår vem som är registrerad för teckningsoptionerna, person- eller annat identifikationsnummer, postadress och antal teckningsoptioner.

14. Ansvarsbegränsning

I fråga om de åtgärder som enligt dessa villkor ankommer på Bolaget, banken eller Euroclear gäller – beträffande Euroclear med beaktande av bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument – att ansvarighet inte kan göras gällande för skada som beror av svensk eller utländsk lag, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, banken eller Euroclear vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Inte heller är Bolaget, banken eller Euroclear skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer om Bolaget eller, i förekommande fall, banken eller Euroclear varit normalt aktsamt. Härutöver gäller att Bolaget och banken inte i något fall är ansvarigt för indirekt skada.

Föreligger hinder för Bolaget, banken eller Euroclear att vidta åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

15. Tvistelösning och tillämplig lag

Tvist i anledning av dessa villkor eller därmed sammanhängande rättsfrågor ska avgöras av allmän domstol med Malmö tingsrätt som första instans.

Dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor ska tolkas och tillämpas i enlighet med svensk rätt.



Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2015 och 2016

Wntresearch AB (publ.)
Org. nr 556738-7864

Index till Historisk finansiell information

Resultaträkning	F-2
Balansräkning	F-2
Kassaflödesanalys	F-3
Noter	F-4

Resultaträkning

Belopp i SEK	Not	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3, 5	-15 650 807	-16 152 806
Personalkostnader	6	-4 236 971	-1 954 341
Av/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-224 400	-164 400
Rörelseresultat		-20 112 178	-18 271 547
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		245	27 884
Räntekostnader och liknande kostnader			
Resultat efter finansiella poster		-20 111 933	-18 244 113
Resultat före skatt	4	-20 111 933	-18 244 113
Årets resultat		-20 111 933	-18 244 113

Balansräkning

Belopp i SEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Patent	7	3 062 323	3 125 848
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	8	50 000	50 000
Summa anläggningstillgångar		3 112 323	3 175 848
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		161 286	156 427
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		370 123	142 518
Kassa och bank		18 805 990	16 595 008
Summa omsättningstillgångar		19 337 399	16 893 953
SUMMA TILLGÅNGAR		22 449 722	20 069 801
EGET KAPITAL			
	10		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 525 004	1 402 358
Fritt eget kapital			
Överkursfond		97 331 012	75 756 562
Balanserad vinst eller förlust		-58 069 266	-39 825 153
Årets resultat		-20 111 933	-18 244 113
Summa eget kapital		20 674 817	19 089 654
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 089 141	525 346
Övriga kortfristiga skulder		111 410	37 733
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		574 354	417 068
Summa kortfristiga skulder		1 774 905	980 147
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		22 449 722	20 069 801

Kassaflödesanalys

Belopp i SEK	Not	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-20 111 933	-18 244 113
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		224 400	164 400
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-19 887 533	-18 079 713
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-232 464	343 502
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		794 758	31 221
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-19 325 239	-17 704 990
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-160 875	-1 088 872
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-160 875	-1 088 872
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		21 697 096	483 512
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		21 697 096	483 512
Årets kassaflöde		2 210 982	-18 310 350
Minskning/ökning av likvida medel			
Likvida medel vid årets början		16 595 008	34 905 358
Likvida medel vid årets slut		18 805 990	16 595 008

Noter

Not 1 Allmänna upplysningar

Belopp i SEK om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Ändrade redovisningsprinciper

Bolaget har historiskt tillämpat aktiveringsprincipen avseende pågående utvecklingsprojekt, vilket innebär att alla kostnader som ska aktiveras respektive inte ska identifieras och hanteras på olika sätt i redovisningen. WntResearch styrelse har beslutat om ett principbyte som innebär att Bolaget kommer att kostnadsföra allt egenutvecklat arbete. Styrelsen bedömer att denna redovisningsprincip leder till mer tillförlitlig och relevant ekonomisk information för aktieägarna. Från och med 1 januari 2016 tillämpas därför kostnadsföringsmodellen för internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar.

Utöver att motivet att den förändrade principen bedöms ge en mer tillförlitlig och relevant ekonomisk information är bakgrunden till förändringen att WntResearch driver utvecklingen längre i egen regi jämfört med den ursprungliga planen och det därför innebär stort administrativt arbete att hantera aktiveringsprincipen på ett korrekt sätt. Det kan i ett utvecklingsbolag ofta ifrågasättas om kriterierna för att aktivera är uppfyllda för samtliga kostnader och det får inte finnas betänkligheter kring vald redovisning.

Principbytet görs med retroaktiv verkan och belopp har justerats som om kostnadsföringsmodellen alltid har tillämpats. Korrigeringar av belopp har även gjorts för jämförelseperioder. Den historiska effekten redovisas över eget kapital, se not 9.

Värderingsprinciper m m

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats utifrån anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden varvid justering skett för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, tillgodohavande på kortfristiga likvida placeringar om lätt kan omvandlas till ett känt belopp och som är utsatt för en obetydlig risk för värdefluktuation

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde

och balansdagens värde har redovisats i resultaträkningen. I den mån fordringar och skulder i utländsk valuta har terminssäkrats omräknas de till terminskurs.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när Bolaget har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av en inträffad händelse och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas.

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Intäktsredovisning

Intäkter avseende försäljning av varor redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som är förknippade med äganderätten till varorna har övergått på köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Patent

Utgifter för patentarbete aktiveras i balansräkningen under "Patent" när de faktiska kostnaderna har uppkommit och dessa tekniskt bedöms kunna leda till produkter samt att dessa förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Värdet av patent prövas varje år. Engångsnedskrivning sker vid behov.

Avskrivningsprinciper för immateriella anläggningstillgångar

Avskrivning av patent påbörjas vid godkännande och sker linjärt över patentens beräknade nyttjandeperiod på den viktigaste marknaden, USA. Under 2016 har patent skrivits av med 224 400 (164 400).

Inkomstskatt

Redovisning av inkomstskatt inkluderar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatten redovisas i resultaträkningen, förutom i de fall den avser poster som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i eget kapital. Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av den skattesats som har beslutats eller aviserats per balansdagen vilken för närvarande är 22%. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas mot vilka de temporära skillnaderna kan nyttjas. Uppskjuten skatt har inte redovisats på det skattemässiga underskottet då ledningen ännu inte kan bedöma när i tiden underskottet kan utnyttjas mot framtida överskott.

Leasing

Samtliga leasingavtal klassificeras som operationell leasing vilket innebär att leasingavgiften fördelas linjärt över leasingperioden.

Uppskattningar och bedömningar

Bolaget har, såsom de flesta utvecklingsprojekt, ett antal naturliga riskfaktorer som kan innebära ett slutligt försäljningsframgång fördröjs eller inte uppnås. Det finns, utöver generell osäkerhet relaterad till forsknings- och utvecklingsverksamhet samt förseningar vid studier, inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter. Företagsledningen gör kontinuerligt uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar kommer sällan att motsvara det verkliga utfallet. De uppskattningar och antaganden som kan komma att leda till risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder är främst värdering av immateriella tillgångar. Skulle en indika-

tion om en värdenedgång beträffande en tillgång föreligga, fastställs dess återvinningsvärde. Överstiger tillgångens bokförda värde återvinningsvärdet skrivs tillgången ned till detta värde.

Koncernredovisning

WntResearch AB upprättar inte koncernredovisning i överensstämmelse med undantagsreglerna för mindre koncerner. Dessa regler återfinns i Årsredovisningslagen.

Personaloptionsprogram

Ingånget personaloptionsprogram redovisas inte till verkligt värde i överensstämmelse med undantagsregeln i K3 reglementet.

Not 2 Byte av redovisningsprincip

Samtliga utvecklingskostnader har tidigare aktiverats enligt aktiveringsmodellen men från och med detta räkenskapsår tillämpas kostnadsföringsmodellen för internt upparbetade

immateriella anläggningstillgångar. Korrigering har gjorts av belopp för jämförelseperioden. Ytterligare information om effekter av principbytet finns i not 1. Bytet av redovisningsprinciper har medfört följande effekter:

Balanserade utvecklingskostnader	2016	2015
Ingående balans 1 januari enligt fastställd balansräkning	29 389 923	15 785 125
Justering av 2014 och tidigare års aktiveringar mot eget kapital	-15 785 125	-15 785 125
Justering av 2015 års aktiveringar mot resultaträkningen 2015	-13 604 798	
Ingående balans 1 januari justerad i enlighet med ny princip	0	0
Periodens resultat		2015
Enligt fastställd resultaträkning		-4 639 315
Justeringar		
Kostnadsföring av 2015 års aktiveringar		-13 604 798
Periodens resultat justerat i enlighet med ny princip		-18 244 113

Not 3 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2016-01-01– 2016-12-31	2015-01-01– 2015-12-31
Tornseget AB		
Revisionsuppdrag	47 100	68 785
PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	95 000	-

Not 4 Skatt på årets resultat

	2016-01-01– 2016-12-31	2015-01-01– 2015-12-31
Aktuell skattekostnad/skatteintäkt	-	-

Avstämning av effektiv skatt

		2016-01-01– 2016-12-31		2015-01-01– 2015-12-31
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		-20 111 933		-18 244 113
Skatt enligt gällande skattesats	22,0	4 424 625	22,0	4 013 704
Ej värderade underskottsavdrag		-4 424 625		-4 013 704
Differens		-		-

Outnyttjade underskottsavdrag uppgår till 80 178 TSEK

Not 5 Leasingavgifter

Samtliga leasingavgifter klassificeras som operationell leasing vilket innebär att leasingavgiften fördelas linjärt över leasingperioden.

	2016-01-01– 2016-12-31	2015-01-01– 2015-12-31
<i>Operationell leasing, inklusive hyra för lokal</i>		
Leasingavgifter, årets kostnad	105 113	167 884
Inom ett år	142 720	97 920
Senare än ett år men inom fem år		-
Senare än fem år		-
Summa	142 720	97 920

Hyresavtalen avser kontorslokaler på Medeon Science Park

Not 6 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda

	2016-01-01– 2016-12-31	Varav män	2015-01-01– 2015-12-31	Varav män
Sverige	2	2	2	2
Totalt	2	2	2	2

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2016-01-01– 2016-12-31	2015-01-01– 2015-12-31
Styrelse	784 200	515 750
VD	1 575 143	946 760
Övriga anställda	964 330	373 800
Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	912 081	118 031
	-	-

VD har rätt till 6 månadslöner vid avgång från Bolaget.

Styrelsens arvode

Styrelsens ordförande	150 000
Övriga styrelseledamöter	75 000

Not 7 Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter

	2016-12-31	2015-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
- Vid årets början	3 454 584	2 365 712
- Årets aktiveringar	160 875	1 088 872
Vid årets slut	3 615 459	3 454 584
Akkumulerade avskrivningar		
- Vid årets början	-328 736	-164 336
- Årets avskrivning	-224 400	-164 400
Vid årets slut	-553 136	-328 736
Redovisat värde vid årets slut	3 062 323	3 125 848

Not 8 Andelar i koncernföretag

	2016-12-31	2015-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
- Vid årets början	50 000	50 000
Redovisat värde vid årets slut	50 000	50 000

Specifikation av moderföretagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag

Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

Dotterföretag / Org nr / Säte	Antal andelar	i %	Redovisat värde
WntResearch Incentive AB, 556911-7806, Malmö	50 000	100	50 000
			50 000

Not 9 Ställda säkerheter och eventuella förpliktelser

Ställda säkerheter

	2016-12-31	2015-12-31
Ställda säkerheter	Inga	Inga

Samtliga utvecklingskostnader har tidigare aktiverats enligt aktiveringsmodellen men fr.o.m. 1 januari 2016 görs ett principbyte som innebär att utvecklingskostnader därefter kostnadsförs i enlighet med kostnadsföringsmodellen. Principbytet görs med retroaktiv verkan och justering har gjorts för belopp som skulle ha funnits i balansräkningen om aktiveringsmodellen alltid hade tillämpats. Ytterligare information om effekter av principbytet finns i not 1.

Not 10 Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och VD föreslår att till förfogande stående medel:

Överkursfond	97 331 012
balanserat resultat	-58 069 266
årets resultat	-20 111 933
Totalt	19 149 813
disponeras för balanseras i ny räkning	19 149 813
Summa	19 149 813

Revisors rapport avseende historisk finansiell information räkenskapsåren 2015/2016

Till styrelsen i Wntresearch AB (publ.)

Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Wntresearch AB (publ.) på s. F-1 – F-7, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2016 (31 december 2015) och resultaträkningen, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några 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.

Vi är oberoende i förhållande till Wntresearch AB (publ.) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt

innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för Bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i Bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Wntresearch AB (publ.) ställning per den 31 december 2016 (31 december 2015) och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Malmö den 3 september 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Mattias Lamme
Auktoriserad revisor



Ordlista och definitioner samt förkortningar

”Aqurat”	avser Aqurat Fondkommission AB, org.nr 556736-0515.
”Bolaget” eller ”WntResearch”	avser WntResearch AB (publ), org.nr 556738-7864.
”DKK”	avser danska kronor.
”Erbjudandet”	avser erbjudandet till allmänheten i Sverige samt professionella investerare i Sverige och internationellt av nyemitterade aktier i Bolaget enligt Prospektet.
”Emissionen”	avser den nyemission av aktier som utgör en del av Erbjudandet.
”EUR”, ”TEUR”	avser euro, tusen euro.
”Euroclear”	avser Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074.
”Prospekt” eller ”Prospektet”	avser detta prospekt.
”Stockholm Corporate Finance”	avser Stockholm Corporate Finance AB, org.nr 556672-0727.
”SEK”, ”TSEK”, ”MSEK”	avser svenska kronor, tusen svenska kronor respektive miljoner svenska kronor.
”USD”	avser US dollar.

Adresser

Emittent

WntResearch AB (publ)

Per Albin Hanssons väg 41 BV
214 32 Malmö
Telefon: 040 32 10 22
www.wntresearch.com

Finansiell rådgivare

Stockholm Corporate Finance AB

Birger Jarlsgatan 32 A
114 29 Stockholm
Telefon: 08 440 56 40
www.stockholmcorp.se

Legal rådgivare

Setterwalls Advokatbyrå AB

Box 4501
203 20 Malmö
www.setterwalls.se

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

PwC Sverige
Box 4009
203 11 Malmö

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB

Box 191
(besöksadress: Klarabergsviadukten 63)
101 23 Stockholm
Telefon: 08 402 90 00
www.euroclear.com

Emissionsinstitut

Aqurat Fondkommission AB

Box 7461 (besöksadress: Kungsgatan 58)
103 92 Stockholm
Telefon: 08 684 05 800
www.aqurat.se

Denna sida har avsiktligen lämnats blank

