

INBJUDAN ATT TECKNA UNITS I WNTRESEARCH AB

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 14 december 2022. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i förordning (EU) 2017/1129 Prospektförordningen. Efter den perioden är Wntresearch AB inte skyldigt att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter.

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 13 januari 2023, eller
- senast den 10 januari 2023 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 företrädesrätt 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.



Viktig information till investerare

VISSA DEFINITIONER

Med "WntResearch" eller "Bolaget" avses Wntresearch AB, org. nr 556738-7864. Med "Prospektet" avses föreliggande EU-tillväxtprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet att teckna units enligt villkoren i Prospektet. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Med "Vator Securities" avses Vator Securities AB, org. nr 556795-7260. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro och hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner.

UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKTET

Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 samt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

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 aktier eller teckningsoptioner som omfattas av Erbjudandet 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, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får uniträtter, BTU eller nyemitterade 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.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerares får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå skulle ske ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller av Vator Securities och ingen av dessa ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

TVIST OCH TILLÄMPLIG LAG

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.

MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR OCH VISS FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

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, varken 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, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

UNITRÄTTERNA KAN HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 13 januari 2023, eller senast den 10 januari 2023 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units. Observera att det även är möjligt 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.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell 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. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "Finansiell information och nyckeltal" samt i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

SPOTLIGHT STOCK MARKET

WntResearchs aktie är upptagen till handel på Spotlight Stock Market. Spotlight Stock Market driver en s.k. MTF-plattform. Ett stort antal av de regler som gäller för börsföretag gäller inte för bolag vars aktie är upptagen till handel på en handelsplattform. Bolag som är noterade på Spotlight Stock Market har förbundit sig att följa Spotlight Stock Markets noteringsavtal, vilket bland annat syftar till att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden får korrekt, omedelbar och samtidig information om alla omständigheter som kan påverka bolagens aktiekurs. Handeln på Spotlight Stock Market sker i ett elektroniskt handelssystem som är tillgängligt för de banker och fondkommissionärer som är anslutna till Nordic Growth Market. Det innebär att den som vill köpa och sälja aktier som är listade på Spotlight Stock Market använder sin vanliga bank eller fondkommissionär.



Innehållsförteckning

Handlingar införlivade genom hänvisning	4
Sammanfattning	5
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet	11
Motiv för Företrädesemissionen	12
Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt	14
Redogörelse för rörelsekapital	22
Riskfaktorer	23
Villkor för värdepapperen	30
Närmare uppgifter om Företrädesemissionen	32
Företagsstyrning	38
Finansiell information och nyckeltal	43
Information om aktieägare och värdepappersinnehavare	45
Tillgängliga handlingar	46

Handlingar införlivade genom hänvisning

WntResearchs årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021 samt Bolagets delårsrapport för perioden januari – september 2022 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021) utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav, där hänvisningar görs enligt följande:

- WntResearchs årsredovisning för 2020: resultaträkning (sidan 25), balansräkning (sidan 25), kassaflödesanalys (sidan 25), förändring i eget kapital (sidan 25), noter (sidorna 26–28) och revisionsberättelse (sidorna 29–30).
- WntResearchs årsredovisning för 2021: resultaträkning (sidan 28), balansräkning (sidan 28), kassaflödesanalys (sidan 28), förändring i eget kapital (sidan 28), noter (sidorna 29–31) och revisionsberättelse (sidorna 32–33).
- WntResearchs delårsrapport för perioden januari – september 2022: resultaträkning (sidan 10), balansräkning (sidan 10), kassaflödesanalys (sidan 10) och förändring eget kapital (sidan 10).

De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet. WntResearchs årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna. Delårsrapporten för perioden januari – september 2022 har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor. Förutom WntResearchs reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Observera att informationen på WntResearch eller tredje parts hemsida inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information på WntResearch eller tredje parts hemsida har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

Sammanfattning

1. INTRODUKTION OCH VARNINGAR

Varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Investera- re kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. När ett yrkande relaterat till information i ett EU-till- växtprospekt görs i domstol kan den investerare som är känd enligt nationell lagstiftning i medlemsstater- na bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU- tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.
Namn och ISIN-kod	Värdepapperets kortnamn är WNT. Bolagets ISIN-kod är SE0003553130.
Identitet, adress och LEI-kod	Wntresearch AB, med LEI-kod 25490079GOIBZYTJMF21 och org. nr 556738-7864. Bolagets kontorsadress är c/o Er Redovisning, Stora Södergatan 15, 222 23 Lund med telefonnummer +46 (0)70-229 58 10. Bolagets webbplats är www.wntresearch.com .
Uppgifter om behörig myndighet som godkänt Prospektet	Finansinspektionen Besöksadress: Brunnsgränd 3 Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm, finansinspektionen@fi.se, 08-408 980 00, www.fi.se .
Datum för godkännande av Prospektet	14 december 2022

2. NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Information om emittenten	<p>WntResearch är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige. Styrelsen har sitt säte i Malmö kommun, Skåne län. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets verkställande direktör är Pernilla Sandwall.</p> <p>WntResearch är ett biotechbolag inom onkologi som utvecklar läkemedelskandidaten Foxy-5 för att motverka utveckling av cancermetastaser. Foxy-5 befinner sig i den pågående kliniska fas 2-studien NeoFox. Studien inkluderar patienter med tjocktarmscancer i stadium II/III, som vid diagnos, enligt etablerade bedömningskriterier, anses ha en hög risk för återfall efter det att primärtumören opererats bort. Foxy-5 är en peptid som efterliknar effekten av WNT5A-proteinet som finns naturligt i kroppen, ett protein som motverkar spridningen av cancerogena celler i kroppen.</p> <p>Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av samtliga aktier och röster i WntResearch per den 30 november 2022, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag och samtliga aktier har lika röstvärde. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part. Såvitt styrelsen känner till finns det inga kontrollerande aktieägare eller några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.</p>				
	Namn	Antal aktier	Andel kapital och röster (%)		
	Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	15 160 178	11,38		
	Aktieägare med innehav överstigande fem procent	15 160 178	11,38		
	Övriga aktieägare	118 075 809	88,62		
	Totalt	133 235 987	100,00		
Finansiell nyckelinformation om emittenten	<p>I detta avsnitt presenteras finansiell nyckelinformation för WntResearch för räkenskapsåren 2020 och 2021, samt perioden januari – september 2022 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021).</p> <p>Intäkter och lönsamhet</p>				
	Belopp i KSEK	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
		<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
	Nettoomsättning	0	0	0	0
	Rörelseresultat	-23 911	-21 893	-35 767	-21 558
	Periodens resultat	-23 911	-21 894	-35 768	-21 561

Forts.
Finansiell nyckel-
information
om emittenten
Tillgångar och kapitalstruktur

Belopp i KSEK	2022-09-30	2021-09-30	2021-12-31	2020-12-31
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Tillgångar	21 955	59 308	50 488	28 969
Eget kapital	18 301	56 485	42 612	25 479

Kassaflöden

Belopp i KSEK	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27 935	-22 370	-31 102	-22 129
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	151	-497
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-400	52 900	52 900	31 655
Periodens kassaflöde	-28 335	30 530	21 949	9 029

Nyckeltal

Belopp i KSEK om inget annat anges	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>
Rörelsens intäkter ²⁾	0	0	0 ¹⁾	0 ¹⁾
Rörelsens kostnader ²⁾	-23 911	-21 893	-35 767 ¹⁾	-21 558 ¹⁾
Rörelseresultat ²⁾	-23 911	-21 893	-35 767 ¹⁾	-21 558 ¹⁾
Periodens resultat ²⁾	-23 911	-21 894	-35 768 ¹⁾	-21 561 ¹⁾
Eget kapital ²⁾	18 301	56 485	42 612 ¹⁾	25 479 ¹⁾
Balansomslutning ²⁾	21 955	59 308	50 488 ¹⁾	28 969 ¹⁾
Rörelsekapital ³⁾	15 103	52 908	39 144	21 501
Kassalikviditet, % ³⁾	513%	1 974%	597%	716%
Soliditet, % ³⁾	83%	95%	84%	88%
Skuldsättningsgrad, % ³⁾	0%	0%	0%	0%

¹⁾ Nyckeltalet är hämtat från Bolagets resultat- och balansräkning för 2020 och 2021 och är därför reviderat på helårsbasis.

²⁾ Ej alternativt nyckeltal. Definitioner följer av WntResearchs tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering som återfinns i årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning, (K3).

³⁾ Alternativt nyckeltal.

Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget
Risker relaterade till prekliniska och kliniska studier

Innan ett läkemedel kan lanseras på marknaden krävs både prekliniska och kliniska studier för att bevisa säkerhet och effektivitet för varje enskild indikation. Bolaget kan inte med säkerhet säga att positiva utfall kommer att erhållas i den pågående fas 2-studien NeoFox avseende Foxy-5 med indikationen tjocktarmscancer i stadium II/III. Vidare är prekliniska och kliniska studier förknippade med stor osäkerhet och risk avseende tidsplaner och resultat i studierna. Det finns därför en risk att Bolaget i framtiden kan komma att behöva göra mer omfattande studier än vad styrelsen i Bolaget i dagsläget bedömer vara behövligt, vilket kan fördröja processen samt föranleda bland annat ökade kostnader, försenad kommersialisering och i förlängningen reducerat eller uteblivet kassaflöde.

Risker relaterade till lansering, licensiering och marknadsacceptans

Det finns i preklinisk och klinisk utvecklingsfas samt under registreringsfasen stora risker som bland annat innebär att utvecklingen av Bolagets läkemedelskandidat Foxy-5, som för närvarande befinner sig i klinisk fas 2, kan komma att läggas ner innan de blivit kommersiellt gångbara behandlingsformer som gjorts tillgängliga på marknaden. Detta medför en risk att intäkter helt eller delvis uteblir, vilket således kan påverka Bolagets framtidsutsikter väsentligt negativt. Vidare finns det en risk att framtida kommersialisering och försäljning av Bolagets läkemedelskandidater, lokalt eller globalt, inte kommer att motsvara Bolagets förväntningar och att de kommersiella framgångarna uteblir. Utebliven kommersiell framgång för flera eller enskilda produkter kan negativt påverka Bolagets förmåga att generera intäkter i framtiden.

Risker relaterade till konkurrens och teknologisk utveckling

Läkemedelsindustrin är en bransch präglad av hög och global konkurrens, snabba teknologiska framsteg och omfattande investeringsbehov. Bolagets konkurrenter kan vara såväl stora multinationella företag som mindre forskningsbolag verksamma inom forskning inom onkologi och terapier mot cancermetastaser. Även om Bolaget för närvarande gör bedömningen att dess läkemedelskandidat Foxy-5 är ensam med sin särskilda verkningsmekanism inom området för motverkande av cancermetastaser kan det inte garanteras att andra läkemedelsbolag utvecklar läkemedel med andra verkningsmekanismer med motsvarande resultat,

Forts.
Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

alternativt börjar utveckla läkemedel med samma typ av verkningsmekanism som Bolagets läkemedelskandidat i framtiden. Bolagets konkurrensförmåga är beroende av en rad olika faktorer, såsom Bolagets förmåga att genomföra sina strategier på ett lönsamt sätt, anställa och bibehålla kompetent och professionell personal samt utveckla och ingå samarbeten med samarbetspartners. Om Bolaget misslyckas med att anpassa sig efter teknologisk utveckling eller regulatoriska förväntningar, finns det en risk att en framtida kommersialisering av Bolagets produkter blir mindre framgångsrik eller helt uteblir.

Risker relaterade till patientrekrytering

För det fall patientrekryteringen till Bolagets kliniska studier inte kan ske i den omfattning som krävs eller om patientrekryteringen blir mer tidskrävande än vad Bolaget planerat kan detta leda till att Bolaget tvingas göra temporära avbrott i sin patientrekrytering, vilket i sin tur kan leda till att Bolagets kliniska studier försenas. Bolaget beslutade i augusti 2022 att pausa patientrekryteringen till NeoFox-studien och planerar att återuppta patientrekryteringen under våren 2023. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas rekrytera tillräckligt eller rätt typ av patienter till studien. Förseningar och avbrott i Bolagets studier kan leda till att Bolagets utvecklingsarbete blir mer kostsamt än vad Bolaget planerat samt att förväntade försäljningsintäkter försenas och skjuts på framtiden, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

Risker relaterade till beroende av nyckelpersoner

Bolaget är till hög grad beroende av den kunskap, erfarenhet och det engagemang som nyckelpersoner, vilket även innefattar personer i styrelsen, det vetenskapliga rådet samt Bolagets medgrundare, besitter. Om Bolaget framöver inte kan behålla dessa nyckelpersoner, eller inte lyckas rekrytera nya kvalificerade medarbetare i den utsträckning och på de villkor som behövs, skulle detta kunna leda till att Bolagets strategi och utvecklingsmål inte uppfylls, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets läkemedelsutveckling och långsiktiga lönsamhet.

Risker relaterade till patent och immateriella rättigheter

Patent och andra immateriella rättigheter har en begränsad livslängd och det finns en risk att Bolagets beviljade patent inte ger ett fullgott kommersiellt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot beviljade patent kan göras efter patentets beviljande. Om Bolaget tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent, eller får ett patent ogiltigförklarat, kan detta således medföra omfattande kostnader för Bolaget, vilket kan komma att påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning väsentligt negativt. Dessutom kan kostnaderna för en tvist, även vid ett för Bolaget fördelaktigt utfall, bli betydande. Det finns även en risk att omfattningen av ett godkänt patent inte är tillräckligt stort för att skydda mot att andra aktörer utvecklar liknande läkemedelsprodukter. Det finns vidare en risk att Bolagets pågående patentansökningar, inklusive Bolagets inlämnade produktpatentansökan samt ansökningar om processpatent som avses ge ytterligare skydd för Bolagets kommersiella verksamhet, inte blir beviljade eller att Bolaget inte lyckas registrera och fullfölja alla nödvändiga patentansökningar till en rimlig kostnad. En del av Bolagets patentstrategi består i att ingå samarbeten för att få fram ytterligare data som stöder studieresultat, och det finns en risk att sådana samarbeten inte kan ingås eller att befintliga samarbeten inte leder till önskade resultat.

Risker relaterade till framtida kapitalbehov

Eventuella förseningar i Bolagets utvecklingsprojekt kan komma att innebära att positivt kassaflöde genereras senare än planerat. Bolaget kan därför, beroende på när ett positivt kassaflöde kan uppnås, även i framtiden behöva anskaffa ytterligare kapital utöver det kapital som anskaffas genom Företrädesemissionen. Bolaget har historiskt sett primärt finansierat verksamheten genom aktieägartillskott i form av nyemissioner och avser framgent att finansiera sin verksamhet med befintliga medel, likvid från Företrädesemissionen samt, vid behov, ytterligare nyemissioner. Därutöver undersöker WntResearch löpande möjligheten att ingå partnerskap eller licensavtal med strategiska partners och på så sätt helt eller delvis finansiera framtida utvecklingsarbete, kliniska studier och kommersialisering. Det finns en risk att Bolaget inte kan anskaffa eventuellt kapital eller ingå strategiska partnerskap när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget fördelaktiga villkor, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning väsentligt negativt. Om WntResearch inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan Bolaget bli tvunget att stoppa planerade utvecklingsprojekt, genomföra omstruktureringar av hela eller delar av verksamheten, eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än planerat, vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering av Bolagets läkemedelskandidater samt försenade eller uteblivna försäljningsintäkter.

3. NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERN

Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy

Föreliggande Erbjudande avser teckning av units, bestående av aktier och teckningsoptioner serie TO 6, i Wntresearch AB. Aktiens kortnamn (ticker) är WNT och aktiens ISIN-kod är SE0003553130. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK). Per dagen för Prospektets offentliggörande uppgår Bolagets aktiekapital till 11 991 238,83 SEK fördelat på 133 235 987 aktier, innebärandes ett kvotvärde per aktie om 0,09 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda.

Teckningsoptionerna av serie TO 6 har kortnamn WNT TO 6 och ISIN-kod SE0019174202. Varje teckningsoption serie TO 6 berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning uppgående till 70 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie under perioden från och med den 21 augusti 2023 till och med den 1 september 2023, dock lägst aktiens kvotvärde (0,09 SEK) och högst 0,80 SEK. Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner serie TO 6 ska ske under perioden från och med den 6 september 2023 till och med den 20 september 2023.

Aktierna och teckningsoptionerna i Företrädesemissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK.

<p>Forts. Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy</p>	<p>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen Aktieägare är berättigade att rösta för sitt fulla antal aktier och varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Alla aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning, del i Bolagets vinst och i Bolagets tillgångar samt eventuellt överskott i händelse av likvidation. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och aktiernas rättigheter kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har ett aktieslag och samtliga aktier har samma prioritet vid insolvens. Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier eller andra värdepapper i Bolaget.</p> <p>Utdelningspolicy WntResearch är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras att avsättas till utveckling av verksamheten. Någon utdelning är därför inte planerad för de kommande åren. I framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning bli aktuell. WntResearch har hittills inte lämnat någon utdelning till aktieägarna och har per dagen för Prospektet inte antagit någon utdelningspolicy.</p>
<p>Plats för handel</p>	<p>Bolagets aktier handlas på Spotlight Stock Market. De nya aktierna och teckningsoptionerna som emitteras i Företrädesemissionen avses att tas upp till handel på Spotlight Stock Market.</p>
<p>Garantier som värdepapperen omfattas av</p>	<p>Värdepapperen omfattas inte av garantier.</p>
<p>Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen</p>	<p>Ej säkerställda teckningsförbindelser, icke-bindande teckningsavsikter och garantiåtaganden I samband med Företrädesemissionen har WntResearch ingått avtal om teckningsförbindelser och garantiåtaganden samt erhållit icke-bindande teckningsavsikter. Erhållna teckningsförbindelser, icke-bindande teckningsavsikter och garantiåtaganden är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk för att en eller flera av dessa utfästelser inte fullföljs. I den händelse att Företrädesemissionen ej fullföljs och att Bolaget inte lyckas generera ytterligare intäkter skulle Bolaget tvingas söka alternativ finansiering, såsom ytterligare kapitalanskaffning eller upptagande av lån, eller senarelägga befintliga projekt och genomföra kostnadsneddragningar.</p> <p>Risker relaterade till aktiekursens utveckling, volatilitet och likviditet Det pris till vilket Bolagets aktie har handlats har i ett historiskt perspektiv varit volatilt och aktien har från tid till annan varit föremål för begränsad handel med låg daglig omsättning. WntResearch kan inte förutse i vilken mån investerarintresse kommer att leda till utveckling och upprätthållande av en aktiv och likvid handel för Bolagets aktier framgent. Likviditeten i Bolagets aktie kan påverkas av ett antal olika faktorer, såsom utvecklingen av Bolagets läkemedelskandidater och kvartalsvariationer samt allmänna ekonomiska och makroekonomiska förhållanden, branschfaktorer, konjunktur samt ytterligare externa förhållanden som inte är relaterade till Bolagets verksamhet. Som exempel har externa faktorer såsom covid-19-pandemin och det pågående kriget i Ukraina samt ökat inflationstryck och räntehöjningar medfört högre volatilitet på världens aktiemarknader och även skapat relativt stora fluktuationer i aktiekursen för Bolagets aktie under perioden närmast före Prospektets offentliggörande. En fortsatt volatil aktiemarknad kan komma att ha en negativ inverkan på investerarens villighet och möjlighet att investera i Bolaget, vilket kan påverka aktiekursen för Bolagets aktie negativt men också medföra att teckningsgraden i Företrädesemissionen blir lägre än vad som annars varit fallet.</p> <p>Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen genom att teckna units kommer att bli utspädda med upp till cirka 66,7 procent i förhållande till antalet utestående aktier per dagen för Prospektet, förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas och teckningsoptionerna serie TO 6 utnyttjas fullt ut.</p> <p>Begränsad handel i uniträtter och BTU Det finns en risk att det inte utvecklas en aktiv handel i uniträtterna respektive BTU, att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas eller att uniträtterna inte kan avyttras. Om en aktiv handel inte utvecklas kommer kursen på uniträtter och BTU bland annat bero på kursutvecklingen för Bolagets aktier och kan bli föremål för större volatilitet än vad som gäller för nämnda aktier. Priset på WntResearchs aktier kan understiga teckningskursen i Företrädesemissionen till följd av orsaker hänförliga till Bolaget såväl som en allmän nedgång på aktiemarknaden.</p>

4. NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

<p>Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet</p>	<p>Allmänna villkor Företrädesemissionen genomförs genom utgivande av units. De som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är registrerade i den av Euroclear, för WntResearchs räkning, förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna units i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. Totalt omfattar Erbjudandet högst 133 235 987 units. För varje aktie i WntResearch som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. En (1) uniträtt berättigar till teckning av en (1) unit. En (1) unit består av en (1) aktie och en (1) teckningsoption serie TO 6. Teckning kan endast ske av hela units, vilket innebär att varken aktier eller teckningsoptioner kan tecknas var för sig. Totalt omfattar Företrädesemissionen högst 133 235 987 aktier och högst 133 235 987 teckningsoptioner serie TO 6. Teckningskursen är 0,30 SEK per unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 0,30 SEK per aktie. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt. Courtaget utgår ej.</p>
--	---

**Forts.
Villkor och
tidsplan för
att investera
i värdepapperet**

Varje teckningsoption serie TO 6 berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning uppgående till 70 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie under perioden från och med den 21 augusti 2023 till och med den 1 september 2023, dock lägst aktiens kvotvärde (0,09 SEK) och högst 0,80 SEK. Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner serie TO 6 ska ske under perioden från och med den 6 september 2023 till och med den 20 september 2023.

Tidplan

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 15 december 2022. Sista dag för handel med WntResearchs aktie med rätt att erhålla uniträtter är den 13 december 2022. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla uniträtter från och med den 14 december 2022.

Anmälan om teckning av units genom utnyttjande av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 19 december 2022 – 13 januari 2023. Anmälan om teckning av units utan stöd av uniträtter ska ske under samma period.

Handel med uniträtter sker på Spotlight Stock Market under perioden 19 december 2022 – 10 januari 2023. För att inte förlora värdet på uniträtterna måste innehavaren antingen utnyttja dessa för att teckna units inom teckningsperioden eller sälja de uniträtter som inte ska utnyttjas under perioden för handel med uniträtter.

Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden och tiden för betalning. Eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast sista dagen i teckningsperioden.

Handel med BTU avses äga rum på Spotlight Stock Market från och med den 19 december 2022 fram till dess att Bolagsverket har registrerat Företrädesemissionen, vilket beräknas ske omkring vecka 4, 2023.

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 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; i andra hand till annan som tecknat units i Företrädesemissionen 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 i tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av units, i proportion till sådana garantiåtaganden. I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottnings.

Utspädning

Företrädesemissionen medför, vid full teckning, att antalet aktier i Bolaget kommer att öka med högst 133 235 987 aktier från 133 235 987 aktier till 266 471 974 aktier och aktiekapitalet kommer att öka med högst 11 991 238,83 SEK från 11 991 238,83 SEK till 23 982 477,66 SEK. För befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen innebär detta, vid full teckning, en utspädningseffekt om cirka 50,0 procent av rösterna och kapitalet i Bolaget.

I det fall samtliga teckningsoptioner serie TO 6 utnyttjas fullt ut för teckning av nya aktier i Bolaget kommer antalet aktier att öka med ytterligare 133 235 987 aktier till totalt 399 707 961 aktier och aktiekapitalet kommer att öka med ytterligare 11 991 238,83 SEK till 35 973 716,49 SEK. Detta motsvarar en utspädningseffekt från teckningsoptionerna serie TO 6 om ytterligare högst cirka 33,3 procent. Den totala utspädningseffekten i det fall både Företrädesemissionen och teckningsoptionerna serie TO 6 tecknas fullt ut uppgår således till cirka 66,7 procent.

Uppskattade kostnader för Erbjudandet

Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 7,0 MSEK och består huvudsakligen av kostnader för emissionsgarantier samt ersättning till finansiell och legal rådgivare i anslutning till Företrädesemissionen.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med uniträtter och BTU utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

**Motiv till
Erbjudandet och
användning av
emissionslikvid**

WntResearch är ett biotechbolag inom onkologi som utvecklar läkemedelskandidaten Foxy-5 för att motverka utveckling av cancermetastaser. Foxy-5 befinner sig i den pågående kliniska fas 2-studien NeoFox. Syftet med Foxy-5 är att motverka att metastaser uppstår, det vill säga att en tumör sprids till andra delar av kroppen. Prekliniska data stöder hypotesen och kliniska fas 1-studier har definierat lämpliga doser och visat att substansen har en mycket hög säkerhet och tolerans, där behandling kan ske utan de problem som normalt uppstår med andra behandlingar mot cancer.

Bolagets pågående NeoFox fas 2-studie med Foxy-5 genomförs på cirka 25 sjukhus och hittills har 127 patienter inkluderats. I en ad hoc-analys (en analys gjord under pågående studie med för tillfället tillgänglig data) i augusti 2022 observerades ett mindre utvecklat sjukdomsstadium i gruppen som erhöll Foxy-5. Baserat på dessa observationer bedömde Bolaget att NeoFox-studien inte borde slutföras som ursprungligen planerat eftersom studien inte hade för avsikt att studera dessa observationer. I oktober 2022 rapporterade Bolaget att efter analyser av ytterligare patologirapporter från totalt 110 patienter har de tidigare observationerna bekräftats och utökats i en uppdaterad analys. En uppdatering av studieplanen för NeoFox har påbörjats. Den reviderade studieplanen skapar en möjlighet att validera observationerna och på en kortare tid jämfört med den ursprungliga studieplanen för NeoFox bekräfta de prekliniska data som ligger till grund för Foxy-5 och dess potential att förhindra tumörspridning hos patienter.

**Forts.
Motiv till
Erbjudandet och
användning av
emissionslikvid**

Bolagets styrelse anser att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Extra bolagsstämma i WntResearch godkände den 12 december 2022 styrelsens beslut av den 8 november 2022 om att genomföra Företrädesemissionen.

Vid fulltecknad Företrädesemission tillförs Bolaget initialt cirka 40,0 MSEK före emissionskostnader, vilka förväntas uppgå till cirka 7,0 MSEK. Nettolikviden från Företrädesemissionen uppgår således till cirka 33,0 MSEK och avses disponeras för följande ändamål i angiven prioritetsordning:

- Finansiering av Bolagets pågående fas 2-studie NeoFox genom 2023 och del av 2024 (cirka 80 procent).
- Fortsatt klinisk och regulatorisk utveckling, inklusive interaktion med regulatoriska myndigheter samt utvärdering av möjligheten till klinisk utveckling i andra cancerformer (cirka 10 procent).
- Intensifierad affärsutveckling, inklusive fördjupade dialoger med kommersiella partners och andra intressenter (cirka 5 procent).
- Initiera arbete med att positionera och anpassa Foxy-5 efter läkares behov samt myndigheters och försäkringsgivares subventionssystem (s.k. Market Access) (cirka 5 procent).

För det fall samtliga teckningsoptioner serie TO 6 som utges i Erbjudandet utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare mellan cirka 12,0 MSEK och cirka 106,6 MSEK, baserat på en lägsta teckningskurs om aktiens kvotvärde (0,09 SEK) och en högsta teckningskurs om 0,80 SEK, före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till mellan cirka 0,4 MSEK och cirka 3,7 MSEK. Den ytterligare nettolikviden om mellan cirka 11,6 MSEK och cirka 102,9 MSEK från utnyttjande av teckningsoptioner serie TO 6 avses disponeras för följande ändamål i angiven prioritetsordning:

- Fortsatt finansiering och slutförande av Bolagets pågående fas 2-studie NeoFox (70–85 procent).
- Fortsatt klinisk och regulatorisk utveckling, inklusive interaktion med regulatoriska myndigheter samt utvärdering av möjligheten till klinisk utveckling i andra cancerformer (5–10 procent).
- Intensifierad affärsutveckling, inklusive fördjupade dialoger med kommersiella partners och andra intressenter (5–10 procent).
- Fortsatt arbete med att positionera och anpassa Foxy-5 efter läkares behov samt myndigheters och försäkringsgivares subventionssystem (s.k. Market Access) (5–10 procent).

I samband med Erbjudandet har WntResearch erhållit teckningsförbindelser från vissa befintliga aktieägare samt medlemmar ur Bolagets styrelse och ledningsgrupp om totalt cirka 1,6 MSEK, motsvarande cirka 4,0 procent av Företrädesemissionen. Därtill har vissa befintliga aktieägare lämnat icke-bindande teckningsavsikter om totalt cirka 1,1 MSEK, motsvarande cirka 2,8 procent av Företrädesemissionen. Bolaget har även ingått avtal med vissa befintliga aktieägare och ett antal externa investerare om garantiåtaganden om totalt 18,5 MSEK, motsvarande cirka 46,3 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser, icke-bindande teckningsavsikter och garantiåtaganden om totalt cirka 21,2 MSEK, motsvarande cirka 53,1 procent av Företrädesemissionen. Erhållna teckningsförbindelser, icke-bindande teckningsavsikter och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera parter inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden.

För det fall Företrädesemissionen inte tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via ytterligare emissioner, banklån och/eller andra kreditfaciliteter. Om sådan alternativ extern finansiering inte står att uppbringa kommer Bolaget överväga lösningar såsom att minska Bolagets kostnader, avyttra tillgångar alternativt genomföra vissa förändringar i Bolagets affärsplan eller organisation i övrigt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.

Rådgivare

Finansiell rådgivare till Bolaget är Vator Securities och legal rådgivare är Setterwalls Advokatbyrå AB, vilka har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Vator Securities och Setterwalls Advokatbyrå AB friskriver sig från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet, då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från WntResearch och styrelsen för WntResearch är ansvarig för innehållet i Prospektet. Vator Securities är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

Intressen och intressekonflikter

Vator Securities är finansiell rådgivare och Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Vator Securities är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet. Vator Securities erhåller en på förhand avtalad ersättning, som till viss del är avhängig emissionsutfallet, för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen och Setterwalls Advokatbyrå AB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Vator Securities och Setterwalls Advokatbyrå AB inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende 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.

Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet

ANSVARIGA PERSONER

Styrelsen för WntResearch är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Nedan presenteras WntResearchs nuvarande styrelse.

Namn	Befattning
Christer Nordstedt	Styrelseordförande
Tommy Andersson	Styrelseledamot
Gudrun Anstrén	Styrelseledamot
Bengt Gustavsson	Styrelseledamot
Janna Sand-Dejmek	Styrelseledamot
Peter Ström	Styrelseledamot

UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKTET

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i detta värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

KÄLLFÖRTECKNING

- American Cancer Society. Cancer Facts & Figures 2020. Atlanta, Ga: American Cancer Society; 2020 & Chaffer CL, Weinberg RA. A perspective on cancer cell metastasis. *Science*. 2011 Mar 25;331(6024):1559-64.
- American College of Surgeons, 2018 National Cancer Data Base (NCDB).
- American Joint Committee on Cancer (AJCC), 8th edition 2017.
- Canesin G, Evans-Axelsson S, Hellsten R, et al. Treatment with the WNT5A-mimicking peptide Foxy-5

effectively reduces the metastatic spread of WNT5A-low prostate cancer cells in an orthotopic mouse model. *PLoS One*. 2017;12(9):1-19. doi:10.1371/journal.pone.0184418.

- Dejmek J, Dejmek A, Säfholm A, Sjölander A, Andersson T. Wnt-5a protein expression in primary Dukes B colon cancer s identifies a subgroup of patients with good prognosis. *Cancer Research* 65;9142-9146, 2005.
- Folinic acid, fluorouracil and oxaliplatin (FOLFOX). *Cancer Research UK*, <https://www.cancerresearchuk.org/about-cancer/cancer-in-general/treatment/cancer-drugs/drugs/folfox> (2022-12-06).
- GlobalData, Colorectal Cancer: Global Drug Forecast and Market Analysis to 2028.
- GLOBOCAN 2020; Global Cancer Observatory. Lyon, France: International Agency for Research on Cancer.
- Jönsson M, Dejmek J, Bendahl PO, Andersson T. Loss of Wnt-5a protein is associated with early relaps in invasive ductal breas carcinoma. *Cancer Res* 62:409-416, 2002.
- Khaja AS, Helczynski L, Edsjö A, et al. Elevated level of wnt5a protein in localized prostate cancer tissue is associated with better outcome. *PLoS One*. 2011;6(10). doi:10.1371/journal.pone.0026539.
- Mehdawi LM, Prasad CP, Ehrnström R, Andersson T, Sjölander A. Non-canonical WNT5A signaling up-regulates the expression of the tumor suppressor 15-PGDH and induces differentiation of colon cancer cells. *Mol Oncol*. 2016;10(9):1415-1429. doi:10.1016/j.molonc.2016.07.011.
- Prasad CP, Manchanda M, Mohapatra P, Andersson T. WNT5A as a therapeutic target in breast cancer. *Cancer and Metastasis Reviews* 37:767-778, 2018.
- Prasad CP, Södergren K, Andersson T. Reduced production and uptake of lactate are essential for WNT5A inhibition of breast cancer migration and invasion. 2017;8(42):71471-71488.
- Säfholm A, Leandersson K, Dejmek J, Nielsen CK, Villoutreix BO, Andersson T. A formylated hexapeptide ligand mimics the ability of Wnt-5a to impair migration of human breast epithelial cells. *J Biol Chem*. 2006;281(5):2740-2749. doi:10.1074/jbc.M508386200.
- Säfholm A, Tuomela J, Rosenkvist J, Dejmek J, Härkönen P, Andersson T. The wnt-5a-derived hexapeptide Foxy-5 inhibits breast cancer metastasis in vivo by targeting cell motility. *Clin Cancer Res*. 2008;14(20):6556-6563. doi:10.1158/1078-0432.CCR-08-0711.
- Thomas N, Seyfried, Leanne C Huysentruyt, On the Origin of Cancer Metastasis. *Crit Rev Oncog*. 2013; 18 (1-2): 43-73.

Motiv för Företrädesemissionen

WntResearch är ett biotechbolag inom onkologi som utvecklar läkemedelskandidaten Foxy-5 för att motverka utveckling av cancermetastaser. Foxy-5 befinner sig i den pågående kliniska fas 2-studien NeoFox. Studien inkluderar patienter med tjocktarmscancer i stadium II/III som vid diagnos, enligt etablerade bedömningskriterier, anses ha en hög risk för återfall efter det att primärtumören opererats bort. Foxy-5 är en peptid som efterliknar effekten av WNT5A-proteinet som finns naturligt i kroppen, ett protein som motverkar spridningen av cancerogena celler i kroppen.

Syftet med Foxy-5 är att motverka att metastaser uppstår, det vill säga att en tumör sprids till andra delar av kroppen. Preklinisk data stöder hypotesen och kliniska fas 1-studier har definierat lämpliga doser och visat att substansen har en mycket hög säkerhet och tolerans, där behandling kan ske utan de problem som normalt uppstår med andra behandlingar mot cancer. Metastasering anses vara orsak till en stor del av alla cancerrelaterade dödsfall i samband med solida tumörer. Även om dagens cancerbehandling har blivit mer effektiv så finns det i dagsläget inga effektiva sätt att förhindra uppkomsten av metastaser, vilket orsakar cirka 90 procent av alla cancerrelaterade dödsfall.

Bolaget bedömer att indikationer på effekt inom tjocktarmscancer är positivt för fortsatta studier och möjliggör potentiella samarbeten med andra läkemedelsbolag. Bolaget har idag ett samarbete med Sage Healthcare Ltd. i syfte att accelerera arbetet med att identifiera och engagera potentiella partners. Indikationer på effekt inom tjocktarmscancer skulle dessutom ge underlag för WntResearch att vid ett senare skede expandera utveckling av Foxy-5 till ytterligare indikationer såsom till exempel bröst- och prostatacancer, där Foxy-5 i prekliniska studier har visat sig kunna motverka metastasering. Enligt en forskningsgrupp vid Hematology & Transfusion Medicine Center på University of Campinas/Hemocentro-UNICAMP har Foxy-5 även potential att bli en kandidat för behandling av akut myeloid leukemi (AML), en form av blodcancer.

Bolagets pågående NeoFox fas 2-studie med Foxy-5 genomförs på cirka 25 sjukhus och hittills har 127 patienter inkluderats. I en ad hoc-analys¹ i augusti 2022 observerades ett mindre utvecklat sjukdomsstadium enligt s.k. TNM-klassifikation² avseende primärtumör

och regionala lymfkörtlar i gruppen som erhöll Foxy-5. Baserat på dessa observationer bedömde Bolaget att NeoFox-studien inte borde slutföras som ursprungligen planerat eftersom studien inte hade för avsikt att studera dessa observationer. I oktober 2022 rapporterade Bolaget att efter analyser av ytterligare patologirapporter från totalt 110 patienter har de tidigare observationerna bekräftats och utökats i en uppdaterad analys. En uppdatering av studieplanen för NeoFox har påbörjats. Den reviderade studieplanen skapar en möjlighet att validera observationerna och på en kortare tid jämfört med den ursprungliga studieplanen för NeoFox bekräfta den prekliniska data som ligger till grund för Foxy-5 och dess potential att förhindra tumörspridning hos patienter.

Bolagets styrelse anser att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Extra bolagsstämma i WntResearch godkände den 12 december 2022 styrelsens beslut av den 8 november 2022 om att genomföra Företrädesemissionen.

EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDANDE

Vid fulltecknad Företrädesemission tillförs Bolaget initialt cirka 40,0 MSEK före emissionskostnader, vilka förväntas uppgå till cirka 7,0 MSEK. Nettolikviden från Företrädesemissionen uppgår således till cirka 33,0 MSEK och avses disponeras för följande ändamål i angiven prioritetsordning:

- Finansiering av Bolagets pågående fas 2-studie NeoFox genom 2023 och del av 2024 (cirka 80 procent).
- Fortsatt klinisk och regulatorisk utveckling, inklusive interaktion med regulatoriska myndigheter samt utvärdering av möjligheten till klinisk utveckling i andra cancerformer (cirka 10 procent).
- Intensifierad affärsutveckling, inklusive fördjupade dialoger med kommersiella partners och andra intressenter (cirka 5 procent).
- Initiera arbete med att positionera och anpassa Foxy-5 efter läkares behov samt myndigheters och försäkringsgivares subventionssystem (s.k. Market Access) (cirka 5 procent).

¹ En analys gjord under pågående studie med för tillfället tillgänglig data.

² "Down-staging" enligt American Joint Committee on Cancer (AJCC), 8th edition 2017. TNM står för Tumör, Node (lymfkörtel, knuta) och Metastas (dottertumör). TNM är ett internationellt klassifikationssystem som används för att beskriva en cancertumörs stadium, där ett högre stadium innebär allvarligare sjukdom.

För det fall samtliga teckningsoptioner serie TO 6 som utges i Erbjudandet utnyttjas för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare mellan cirka 12,0 MSEK och cirka 106,6 MSEK, baserat på en lägsta teckningskurs om aktiens kvotvärde (0,09 SEK) och en högsta teckningskurs om 0,80 SEK, före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till mellan cirka 0,4 MSEK och cirka 3,7 MSEK. Den ytterligare nettolikviden om mellan cirka 11,6 MSEK och cirka 102,9 MSEK från utnyttjande av teckningsoptioner serie TO 6 avses disponeras för följande ändamål i angiven prioritetsordning:

- Fortsatt finansiering och slutförande av Bolagets pågående fas 2-studie NeoFox (70–85 procent).
- Fortsatt klinisk och regulatorisk utveckling, inklusive interaktion med regulatoriska myndigheter samt utvärdering av möjligheten till klinisk utveckling i andra cancerformer (5–10 procent).
- Intensifierad affärsutveckling, inklusive fördjupade dialoger med kommersiella partners och andra intressenter (5–10 procent).
- Fortsatt arbete med att positionera och anpassa Foxy-5 efter läkares behov samt myndigheters och försäkringsgivares subventionssystem (s.k. Market Access) (5–10 procent).

I samband med Erbjudandet har WntResearch erhållit teckningsförbindelser från vissa befintliga aktieägare samt medlemmar ur Bolagets styrelse och ledningsgrupp om totalt cirka 1,6 MSEK, motsvarande cirka 4,0 procent av Företrädesemissionen. Därtill har vissa befintliga aktieägare lämnat icke-bindande teckningsavsikter om totalt cirka 1,1 MSEK, motsvarande cirka 2,8 procent av Företrädesemissionen. Bolaget har även ingått avtal med vissa befintliga aktieägare och ett antal externa investerare om garantiåtaganden om totalt 18,5 MSEK, motsvarande cirka 46,3 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser, icke-bindande teckningsavsikter och garantiåtaganden om totalt cirka 21,2 MSEK, motsvarande cirka 53,1 procent av Företrädesemissionen. Erhållna teckningsförbindelser, icke-bindande teckningsavsikter och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera parter inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden.

För det fall Företrädesemissionen inte tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via ytterligare emissioner, banklån och/eller andra kreditfaciliteter. Om sådan alternativ extern finansiering inte står att uppbringa kommer Bolaget överväga lösningar såsom att minska Bolagets kostnader, avyttra tillgångar alternativt genomföra vissa förändringar i Bolagets affärsplan eller organisation i övrigt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.

RÅDGIVARE

Finansiell rådgivare till Bolaget är Vator Securities och legal rådgivare är Setterwalls Advokatbyrå AB, vilka har biträtt Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Vator Securities och Setterwalls Advokatbyrå AB friskriver sig från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet, då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från WntResearch och styrelsen för WntResearch är ansvarig för innehållet i Prospektet. Vator Securities är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Vator Securities är finansiell rådgivare och Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Vator Securities är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet. Vator Securities erhåller en på förhand avtalad ersättning, som till viss del är avhängig emissionsutfallet, för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen och Setterwalls Advokatbyrå AB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Vator Securities och Setterwalls Advokatbyrå AB inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende 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.

Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt

INFORMATION OM BOLAGET

Bolagets registrerade företagsnamn (tillika handelsbe-
teckning) är Wntresearch AB med organisationsnummer
556738-7864. WntResearch är ett svenskt publikt aktie-
bolag som bildades den 4 september 2007 och registre-
rades vid Bolagsverket den 24 september 2007. Bolaget
regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med,
aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktie är upptagen
till handel på Spotlight Stock Market under kortnamnet
WNT. Bolagets identifieringskod för juridiska personer
(LEI) är 25490079GOIBZYTJMF21. Bolaget har sitt säte i
Malmö kommun, Skåne län med adress c/o Er Redovis-
ning, Stora Södergatan 15, 222 23 Lund. Bolaget nås
på www.wntresearch.com samt +46 (0)70-229 58 10.
Notera att informationen på webbplatsen inte ingår
i Prospektet såvida inte denna information införlivas
i Prospektet genom hänvisning. Bolaget är per dagen
för detta Prospekt moderbolag till det helägda dotter-
bolaget Wntresearch Incentive AB, vars verksamhet
består i att äga och förvalta personaloptioner i moder-
bolaget. Det finns dock i dagsläget inga utestående
personaloptioner i Bolaget.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

WntResearch är ett biotechbolag som grundades base-
rat på forskning från professor Tommy Andersson och
hans forskargrupp vid Lunds universitet. Bolagets verk-
samhet består i utveckling av läkemedel inom cancerom-
rådet med en särskild inriktning mot att hämma cancer-
cellers förmåga att sprida sig och bilda metastaser.
WntResearchs ambition är att forskningen ska resultera
i klinisk användning i syfte att motverka tumörspridning.

I modern medicin finns etablerade och effektiva
metoder, såsom kirurgi och behandling med cytostatika,
som framför allt eliminerar primärtumören och tillväxt
av cancerceller. Men i de fall där tumörerna sprider sig
och bildar metastaser är sannolikheten för överlevnad
betydligt lägre. Vid solida tumörer anses metastasering
vara orsaken till omkring 90 procent av alla cancerrela-
terade dödsfall.³

Behandlingar för att förhindra eller motverka bild-
ningen av metastaser är emellertid ett relativt out-
forskat område där det enligt Bolagets bedömning
i dagsläget inte finns några tillgängliga läkemedel på
marknaden som specifikt fokuserar på att hämma
cancercellers förmåga att sprida sig och bilda metasta-
ser. Som en följd därav finns det enligt Bolaget ett stort
konstaterat medicinskt behov som WntResearch adres-
serar i sin kliniska forskning och utveckling av framtida
läkemedel. Bolagets läkemedelskandidat Foxy-5 befin-
ner sig för närvarande i klinisk fas 2.

DET KROPPSEGNA PROTEINET WNT5A

WNT är beteckningen på en stor familj av signalerande
proteiner som styr och påverkar ett stort antal proces-
ser i kroppens celler. WNT-signalerna är aktiva i många
olika sammanhang, såväl under tidig utveckling som vid
underhåll av olika vävnader. Till skillnad från de flesta
andra tillväxtfaktorer verkar WNT-proteinerna framför
allt i cellens närområde genom lokal signalering mellan
angränsande celler. Signaleringen är ofta direkt avgö-
rande för hur celler rör samt delar sig och därmed hur
vävnader formas och växer.

WNT5A-signalering har i vetenskapliga studier visat
sig specifikt ha en betydelse för cancercellers förmåga
att förflytta och sprida sig i kroppen⁴ och ett reducerat
WNT5A-uttryck har visat ett starkt samband med mins-
kad överlevnad inom en rad olika typer av cancer.⁵ Det
hade i sådana situationer varit attraktivt att administ-
ra WNT5A-molekylen till patienter för att förbättra deras
överlevnad, men WNT5A-proteinet lämpar sig inte som
ett läkemedel i sin naturliga form. Det är en komplex
molekyl med egenskaper som gör att den binder till
ytan på alla celler. Detta resulterar i att WNT5A får en
lokal begränsning till det ställe där det injiceras och att
proteinet därmed inte når cancercellerna. Bild 1 och bild
2 nedan illustrerar verkningmekanismerna för tumörer
med mycket respektive lite WNT5A.

³ Thomas N. Seyfried, Leanne C Huysentruyt, On the Origin of Cancer Metastasis. *Crit Rev Oncog*. 2013; 18 (1-2): 43-73.

⁴ Säfholm A, Leandersson K, Dejmeck J, Nielsen CK, Villoutreix BO, Andersson T. A formylated hexapeptide ligand mimics the ability of Wnt-5a to impair migration of human breast epithelial cells. *J Biol Chem*. 2006;281(5):2740-2749. doi:10.1074/jbc.M508386200; Säfholm A, Tuomela J, Rosenkvist J, Dejmeck J, Härkönen P, Andersson T. The Wnt-5a-derived hexapeptide Foxy-5 inhibits breast cancer metastasis in vivo by targeting cell motility. *Clin Cancer Res*. 2008;14(20):6556-6563. doi:10.1158/1078-0432.CCR-08-0711; Prasad CP, Södergren K, Andersson T. Reduced production and uptake of lactate are essential for WNT5A inhibition of breast cancer migration and invasion. 2017;8(42):71471-71488; Canesin G, Evans-Axelsson S, Hellsten R, et al. Treatment with the WNT5A-mimicking peptide Foxy-5 effectively reduces the metastatic spread of WNT5A-low prostate cancer cells in an orthotopic mouse model. *PLoS One*. 2017;12(9):1-19. doi:10.1371/journal.pone.0184418.

⁵ Jönsson M, Dejmeck J, Bendahl PO, Andersson T. Loss of Wnt-5a protein is associated with early relaps in invasive ductal breast carcinoma. *Cancer Res* 62:409-416, 2002; Dejmeck J, Dejmeck A, Säfholm A, Sjölander A, Andersson T. Wnt-5a protein expression in primary Dukes B colon cancer identifies a subgroup of patients with good prognosis. *Cancer Research* 65:9142-9146, 2005; Mehdawi LM, Prasad CP, Ehrnström R, Andersson T, Sjölander A. Non-canonical WNT5A signaling up-regulates the expression of the tumor suppressor 15-PGDH and induces differentiation of colon cancer cells. *Mol Oncol*. 2016;10(9):1415-1429. doi:10.1016/j.molonc.2016.07.011; Khaja AS, Helczynski L, Edsjö A, et al. Elevated level of Wnt5a protein in localized prostate cancer tissue is associated with better outcome. *PLoS One*. 2011;6(10). doi:10.1371/journal.pone.0026539; Prasad CP, Manchanda M, Mohapatra P, Andersson T. WNT5A as a therapeutic target in breast cancer. *Cancer and Metastasis Reviews* 37:767-778, 2018.



Bild 1.
En tumör med **mycket** WNT5A frisätter få tumörceller som kan bilda metastaser.

Bild 2.
En tumör med **lite** WNT5A frisätter många tumörceller som kan bilda metastaser.

LÄKEMEDELSKANDIDATEN FOXY-5 HÄRMAR WNT5A

WntResearchs läkemedelskandidat, peptiden Foxy-5, är en syntetisk kopia av en specifik del av WNT5A-proteinet. Genom sin specifika likhet härmar Foxy-5 funktionen hos det naturligt förekommande WNT5A-proteinet, utan den oönskade egenskapen att binda till cellytor.⁶ Foxy-5 består av betydligt färre byggstenar än WNT5A-proteinet, vilket betyder att Foxy-5 till storleken är betydligt mindre än WNT5A-molekylen, vilket illustreras i bild 3 nedan.

Foxy-5 kan ges intravenöst (via dropp) och har visat sig kunna nå fram och påverka primärtumören och cirkulerande cancerceller vilket möjliggör tillvaratagande av verkningsmekanismen för att motverka bildandet av metastaser. Metastaseringen vid ett antal olika cancerformer, såsom tjocktarms-, prostata- och bröstcancer, är kopplad till låga intracellulära nivåer av WNT5A,⁷ vilket innebär att cancercellerna har lägre förmåga att binda sig vid tumören och därmed att de lättare sprider sig. Vid behandling med Foxy-5 kommer, enligt Bolagets hypotes, cellernas förmåga att bryta sig loss från primärtumören att minska och spridning av cancerceller och metastasering kan därigenom potentiellt förebyggas.

De primära indikationerna för Foxy-5 är tjocktarms-, bröst- och prostatacancer och den pågående kliniska fas 2-studien NeoFox genomförs inom indikationen tjocktarmscancer.

FOXY-5 HAR UPPVISAT EN GOD SÄKERHETSPROFIL

Foxy-5 har uppvisat en god säkerhetsprofil med få behandlingsrelaterade biverkningar i två kliniska fas

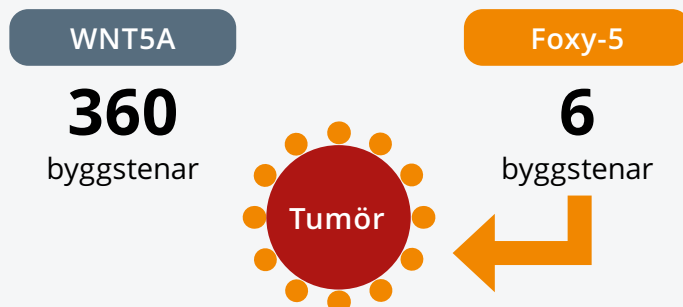
1-studier. Detta har hittills kunnat bekräftas vid ett flertal möten med säkerhetskommittén i den pågående fas 2-studien, senast i september 2022. Foxy-5 bedömdes ha en god säkerhetsprofil med få behandlingsrelaterade biverkningar och säkerhetskommittén har gett klartecken till att fortsätta studien enligt protokoll. Till följd av den goda säkerhetsprofilen har Foxy-5 potential att exempelvis användas i kombination med de kompletterande cellgiftsterapier som i dagsläget tillsammans med kirurgi utgör standardbehandling av tjocktarmscancer. Prekliniska studier visade även att behandling med både Foxy-5 och immunonkologisk terapi är möjlig då Foxy-5 inte förefaller påverka effekten av immunonkologisk behandling. Därför bedömer Bolaget att det även finns möjlighet till kombinationsterapier med flera olika behandlingar som används idag.

FOXY-5 FÖRVÄNTAS MINSKA RISKEN FÖR SJUKDOMSÅTERFALL

WntResearchs behandlingsstrategi är att behandla med Foxy-5 tidigt efter tumörupptäckt för att förebygga spridning av cancerceller från primärtumören. Bolagets primära patientgrupp är cancerpatienter med tjocktarmscancer i stadium II/III. Hypotesen underbyggs bland annat av data från retrospektiva studier, däribland "Dejmek et al 2005" som även påvisar ett väsentligt samband mellan WNT5A-uttryck (nivån), sjukdomsförlopp och överlevnad. Patienter med lågt uttryck av WNT5A visade sig ha betydligt högre risk för tidigare återfall av sjukdomen och väsentligt sämre prognos för överlevnad.⁸

Bild 3.

Visar skillnaden i storlek mellan WNT5A-molekylen och Foxy-5, samt Foxy-5:s förmåga att nå fram till cancerceller via intravenös administration (via dropp).



⁶ Se fotnot 4 sidan 14.

⁷ Se fotnot 5 sidan 14.

⁸ Se fotnot 5 sidan 14.

PÅGÅENDE FAS 2-STUDIE MED FOXY-5

Bolaget genomför för närvarande fas 2-studien NeoFox med Foxy-5. NeoFox är en öppen studie, vilket innebär att studiedata är tillgängligt under studiens gång men tolkning förutsätter vissa datavolymer för att bli vetenskapligt säkerställt.

Studien pågår för närvarande på runt 25 sjukhus i Spanien och Ungern och påbörjades 2019. Studien har försenats på grund av covid-19-pandemin då behandlande sjukhus omprioriterade sina resurser samtidigt som restriktionerna försvårade patienternas behandlings- och provtagningsschema.

NeoFox inkluderar patienter med tjocktarmscancer i stadium II/III, som vid diagnos bedöms ha en hög risk för återfall efter det att primärtumören opererats bort. Detta görs efter etablerade bedömningskriterier. Målsättningen med studien var initialt, innan observationerna som identifierades överraskande snabbt och som Bolaget kommunicerat i augusti och bekräftat i oktober (vilket beskrivs närmare under avsnittet "Observationer vid en ad hoc-analys av patientdata" nedan), att påvisa att Foxy-5 minskar risken för sjukdomsåterfall inom två år, primärt hos patienter med lågt uttryck av WNT5A.

För att optimera förebyggandet av tumörspridning var studieupplägget att behandlingen inleddes med Foxy-5 redan i samband med det preliminära diagnostillfället. Ambitionen var att ge minst nio behandlingar med Foxy-5 innan operation. Patienten opereras normalt inom fyra veckor från diagnostillfället och behandlingen med Foxy-5 fortsätter även efter operation och pågår fram till cellgiftsbehandling påbörjas (normalt 1–2 månader efter operation) eller till dess att patienten fått maximalt 39 behandlingar med Foxy-5. Den primära utvärderingen i NeoFox var och är en jämförelse av effekten av Foxy-5 mot en kontrollgrupp utan Foxy-5-behandling.

Den statistiska analysen av studiens primära och sekundära effektmått beskrivs i en statistisk analysplan, vilket alltid skrivs för en klinisk studie. Den ursprungliga planen för de kriterier som skulle användas för inklusion i den statistiska analysen av studiens primära effektmått var de patienter som bedömdes ha hög risk för återfall efter operation samt ett lågt uttryck av WNT5A i primärtumören. De två behandlingsgrupperna (Foxy-5 och kontrollgruppen) avsågs även följas upp och analyseras utifrån s.k. sekundäreffektmått. Där analyseras samtliga patienter som genomfört studien, det vill säga oavsett om de bedöms ha hög eller låg risk för återfall eller högt eller lågt uttryck av WNT5A i primärtumören.

Patienterna avsågs följas i totalt 24 månader efter kirurgi, mot bakgrund av att majoriteten av alla återfall normalt inträffar inom några år efter diagnos. Risken för och tiden till återfall utvärderas med effektmåtten total överlevnad (OS, Eng. overall survival) och sjukdomsfri överlevnad (DFS, Eng. disease free survival). Surrogatmarkören ctDNA (cirkulerande tumör-DNA) analyseras i blodet hos samtliga patienter som medverkar i studien. ctDNA är en ny teknik som bedöms kunna ge en tidig

signal för återfall. Mätning av ctDNA kan indikera att sjukdomen är på väg tillbaka innan synliga metastaser kan upptäckas med traditionella röntgenundersökningar eller blodprover. I och med att behandlingen med Foxy-5 i den reviderade studieplanen avses att ske enbart före operation kommer vissa av ovan effektparametrar att ändras eller tas bort, vilket därmed kommer att påverka den statistiska planen för studien.

OBSERVATIONER VID EN AD HOC-ANALYS AV PATIENTDATA

I en ad hoc-analys av 110 patienter observerades ett mindre utvecklat sjukdomsstadium enligt en s.k. TNM-klassifikation avseende primärtumör och regionala lymfkörtlar i gruppen som erhöll Foxy-5, jämfört med kontrollgruppen ($p=0,012^9$). Dessa observationer stämmer väl med tidigare prekliniska fynd. Vidare observerades i Foxy-5-gruppen även en minskning av perineural invasion (att tumörcellerna sprider sig längs nerver, $p=0,0088$) och även en minskad vaskulär invasion (spridning kring blodkärlen, $p=0,0097$). Detta tyder på att Foxy-5 har en tidig effekt vilket innebär att patienter som behandlats med Foxy-5 bör ha en bättre prognos jämfört med de som inte behandlats. Data från NeoFox-studien, liksom från tidigare fas 1-studier, har visat att Foxy-5 har en mycket fördelaktig biverkningsprofil, utan de problem som normalt uppstår vid konventionell behandling med cellgifter.

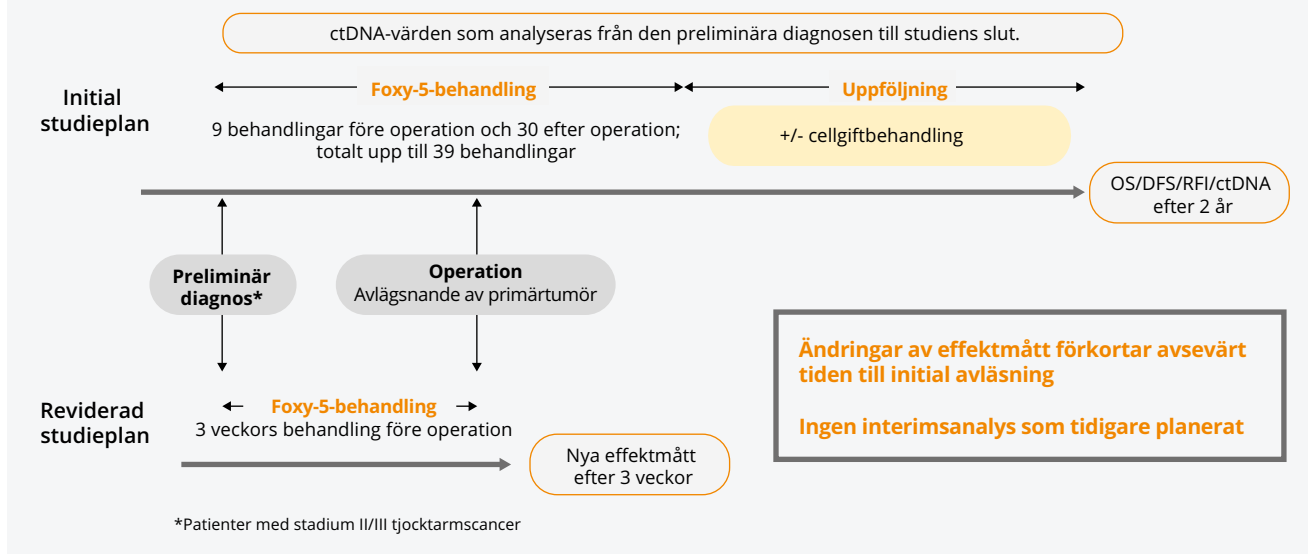
Baserat på observationerna gjorde Bolaget bedömningen att NeoFox-studien inte bör slutföras på det sätt som var planerat från början eftersom studien inte avsåg att studera några parametrar vid tiden för operation och Bolaget har därför beslutat att pausa fortsatt rekrytering av patienter till studien. Behandling och uppföljning av redan inkluderade patienter fortsätter som planerat.

REVIDERAD STUDIEPLAN FÖR NEOFOX LEDER TILL VÄSENTLIGT MINSKAT KAPITALBEHOV

Tack vare de bekräftade observationerna pågår nu en intensiv aktivitet i att revidera studieplanen inom ramen för NeoFox-studien. Den reviderade studieplanen innebär att nya effektmått kommer att införas, vilket leder till betydligt kortare tid till utläsning av de första effektmåtten. Behandling med Foxy-5 kommer att justeras och ske enbart under tre veckor innan operation. Någon ytterligare behandling med Foxy-5 efter operation blir inte aktuellt, eftersom fokus för studien nu kommer att ligga på effekt fram till operationstillfället. Framtagandet av nya effektmått kommer att baseras på förändringar av tumören och kringliggande lymfkörtlar, nerver och kärl från diagnostillfället fram tills att tumören opererats bort. Antalet behandlingstillfällen minskar betydligt och tiden till utläsning av de första effektmåtten kortas ned väsentligt, från 24 månader till att kunna ske direkt efter operation. Dessa förändringar av studieplanen medför en väsentlig skillnad i Bolagets kapitalbehov vid beaktande av kostnaden för att driva studien respektive Bolaget under två år.

⁹p = signifikanssannolikhet.

Bild 4. Bilden visar upplägget för NeoFox-studien enligt den initiala studieplanen samt förslaget på den reviderade studieplanen. Förslaget på den reviderade studieplanen kan komma att ändras.



Med anledning av observationerna blir den sedan tidigare planerade interimanalysen överflödigt och kommer inte att genomföras. Baserat på den gamla studieplanen var syftet med interimanalysen att avgöra det totala antalet patienter i studien. Det totala antalet patienter kommer nu istället att bestämmas utifrån de observerade effektmåtten och kommer troligtvis bli cirka 200 patienter (vilket kommer att inkludera de 127 patienter som redan har rekryterats), vilket ligger i linje med den ursprungliga studieplanen.

En reviderad studieplan kommer att skickas in för godkännande av läkemedelsmyndigheterna och etikprövningsnämnderna där studien bedrivs. Efter myndigheternas godkännande kommer patientrekryteringen påbörjas igen, vilket bedöms ske under våren 2023. Studien pågår på runt 25 sjukhus i Spanien och Ungern för de patienter som redan deltar i studien.

FOKUS PÅ FOXY-5 OCH NEDPRIORITERING AV BOX-5

WntResearch har även drivit forskning och preklinisk utveckling kring Bolagets andra läkemedelskandidat Box-5, som baseras på en molekyl med motsatta egenskaper än de som kännetecknar Foxy-5. Bakgrunden till detta är att WNT5A-signaleringsvägen hos vissa cancerformer i stället ökar tumörcellernas möjligheter att röra sig i kroppen och bilda metastaser. Till skillnad från Foxy-5 som har samma effekter som WNT5A, blockerar Box-5 WNT5A-proteinets verkan. Detta bedöms av Bolaget som terapeutiskt intressant för behandling av cancerformer där WNT5A-proteinet påskyndar spridningen av cancersjukdomen. Till denna kategori av cancerformer tillhör bland annat malignt melanom, bukspottkörtel- och magcancer. Box-5 har i prekliniska studier visat en god behandlingseffekt på melanomcellers spridningsförmåga. Bolagets nuvarande fokus är dock helt kon-

centrerat på den kliniska fas 2-studien för Foxy-5 och Bolaget har valt att avvakta och i nuläget inte avsatt resurser för fortsatt utveckling av Box-5.

PATENT OCH PATENTANSÖKNINGAR

WntResearch har godkända patent inom fem patentfamiljer, som alla är baserade på tidigare forskningsinsatser som finansierats av Bolaget. Patentfamiljerna avser Bolagets egenutvecklade hexapeptid Foxy-5, en avdelad ansökan för hexapeptiden Foxy-5, Foxy-5 för behandling av prostatacancer, Box-5 och dess användning för behandling av melanom samt en tillverkningsmetod för den aktiva läkemedels substansen Foxy-5 (se tabellen nedan). Patentfamiljerna har godkänts i ett flertal länder.

Bolaget arbetar aktivt för att komplettera den befintliga patentportföljen med nya patentansökningar baserade på Bolagets pågående forskning och utveckling. WntResearch har pågående patentansökningar i åtta patentfamiljer. Patentfamiljerna omfattar produktpatent, processpatent och patent för medicinsk användning (indikation). För att styrka patenten har samarbeten inletts för att få fram ytterligare data som stödjer resultat och pågående patentansökningar. Efter det att det ursprungliga Foxy-5-patentet har löpt ut gör de patent som täcker tillverkningsmetoder och i synnerhet skyddar substansen Foxy-5 det mindre attraktivt för potentiella konkurrenter till Bolaget att investera i Foxy-5-baserade terapeutiska områden. Förutom att investera i sin egen forskning har Bolaget tagit över en patentansökan från en extern forskare.

De beviljade patenten och patentansökningarna ägs helt av WntResearch.

Tabellerna nedan ger en översikt över Bolagets beviljade patent och pågående patentansökningar.

BEVILJADE PATENT

PATIENTFAMILJ	LAND*	ANSÖKNINGS-DATUM	UTGÅNGSÅR
A peptide ligand to impair cancer cell migration (Foxy-5) (Sv. En peptidligand för att minska cancercellernas spridning (Foxy-5))	BE, DK, FI, FR, DE, IT, NL, ES, SE, CH/LI, TR, UK, US, IN, CN, AU, CA, JP	2005-05-30	2026, 2028**
A peptide ligand to impair cancer cell migration (Foxy-5) (Divisional) (Sv. En peptidligand för att minska cancercellernas spridning (Foxy-5) (Avdelad ansökan))	BE, DK, FI, FR, DE, IT, NL, ES, SE, CH/LI, TR, UK	2005-05-30	2026
Treatment of prostate cancer and a method for determining the prognosis for prostate cancer patients (Foxy-5) (Sv. Behandling av prostatacancer och en metod för att bestämma prognosen för prostatacancerpatienter (Foxy-5))	AT, BE, CH/LI, DE, DK, EE, ES, FI, FR, GB, HU, IR, IS, IT, NL, NO, PO, SE, TR, US	2011-07-01	2032
Use of WNT5A peptide derivatives for the treatment of melanoma and gastric cancer (Box-5) (Sv. Användning av WNT5A-peptidderivat för behandling av melanom och magsäckscancer (Box-5))	CA, CN, IN, JP, RU, US, BE, FR, DE, IT, NL, ES, SE, CH/LI, TR, UK	2009-08-13	2029
Linear solution phase synthesis for Wnt hexapeptides (Foxy-5) (Sv. Linjär syntes i lösningsfas för Wnt-hexapeptider (Foxy-5))	Europa	2018-12-14	2039

* AT Österrike, AU Australien, BE Belgien, CA Kanada, CH/LI Schweiz/Lichtenstein, CN Kina, DE Tyskland, DK Danmark, EE Estland, ES Spanien, FI Finland, FR Frankrike, HU Ungern, IN Indien, IR Irland, IS Island, IT Italien, JP Japan, NL Nederländerna, NO Norge, PL Polen, SE Sverige, TR Turkiet, US USA, UK Storbritannien.

** USA justerad med 789 dagar (utgångsår 2028).

PÅGÅENDE PATENTANSÖKNINGAR

PATIENTFAMILJ	ANSÖKNINGS-DATUM	UTGÅNGSÅR*
WNT5A peptides in reduction of cancer stem cells (Foxy-5) (Sv. WNT5A-peptider i minskningen av cancerstamceller (Foxy-5))	2017-10-25	2038
WNT5A peptides in reduction of cancer stem cells (Foxy-5) (Divisional) (Sv. WNT5A-peptider i minskningen av cancerstamceller (Foxy-5) (Avdelad ansökan))	2017-10-25	2038
Solution phase routes for Wnt hexapeptides (Foxy-5) (Sv. Lösningsfasvägar för Wnt-hexapeptider (Foxy-5))	2018-08-20	2039
Linear solution phase synthesis for Wnt hexapeptides (Foxy-5) (Sv. Linjär syntes i lösningsfas för Wnt-hexapeptider (Foxy-5))	2018-12-14	2039
Peptides in combination with immune checkpoint inhibitors for use in treatment of cancer (Foxy-5) (Sv. Peptider i kombination med immunkontrollpunktshämmare för användning vid behandling av cancer (Foxy-5))	2019-04-16	2040
Prevention of growth and migration of Leukemic cells (Foxy-5) (Sv. Förebyggande av tillväxt och migration av leukemiska celler (Foxy-5))	2021-11-19	2041
Stable compositions of Foxy-5 hexapeptide with high solubility (Foxy-5) (Sv. Stabila kompositioner av Foxy-5-hexapeptid med hög löslighet (Foxy-5))	2021-12-10	2041
Prevention of tumour proliferation and growth (Sv. Förebyggande av tumörproliferation och tillväxt)	2022-08-15	2042

* Utgångsåren är beroende av att patentansökningarna godkänns enligt plan.

TRENDER

Eftersom WntResearch inte har någon produktion eller en försäljning har Bolaget, per dagen för Prospektet, inte identifierat några utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader eller försäljningspriser under perioden från utgången av det senaste räkenskapsåret.

INVESTERINGAR

Efter den 30 september 2022 och fram till dagen för Prospektet har Bolaget inte några väsentliga pågående investeringar och har inte genomfört några väsentliga investeringar eller gjort fasta åtaganden om väsentliga investeringar.

FINANSIERING AV BOLAGETS VERKSAMHET

WntResearch har ännu inte lanserat något läkemedel på marknaden och har således inte heller genererat positivt kassaflöde. Historiskt sett har Bolaget primärt finansierat verksamheten genom aktieägartillskott i form av nyemissioner. Framgent avser WntResearch finansiera verksamheten med befintliga medel, likvid från Företrädesemissionen samt, vid behov, ytterligare nyemissioner. Därutöver undersöker WntResearch löpande möjligheten att ingå partnerskap eller licensavtal med strategiska partners och på så sätt helt eller delvis finansiera framtida utvecklingsarbete, kliniska studier och kommersialisering.

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS LÅNE- OCH FINANSIERINGSSTRUKTUR SEDAN 30 SEPTEMBER 2022

Extra bolagsstämma i WntResearch godkände den 12 december 2022 styrelsens beslut av den 8 november 2022 om att genomföra Företrädesemissionen i enlighet med beskrivningen i detta Prospekt. Utöver Företrädesemissionen som, vid full teckning, kommer att tillföra Bolaget cirka 40,0 MSEK före emissionskostnader har det inte förekommit några väsentliga förändringar avseende Bolagets låne- och finansieringsstruktur efter den 30 september 2022 fram till dagen för Prospektet.

DET VETENSKAPLIGA RÅDET

WntResearch samarbetar med några av Europas mest namnkunniga kliniska cancerforskare inom tumörsjukdom, med mångårig erfarenhet av kliniska studier både som huvudansvariga prövare för studierna och som del av styrgrupper. Det vetenskapliga rådet bistår löpande vid studiedesign samt vid tolkningar av dataresultat. Därutöver ingår medlemmarna i bedömningen av Foxy-5:s säkerhet.

Professor emeritus Jan Vermorken, Antwerp University Hospital, Belgien. Professor emeritus Vermorken har arbetat med medicinsk onkologi sedan 1975 och är fortsatt knuten som konsult till både universitetet och sjukhus efter pensionering. Professor emeritus Vermorken har startat och varit ordförande för ett flertal europeiska och globala kliniska samverkansgrupper inom onkologi, har mer än 700 publikationer inom området och har fått ett flertal utmärkelser, bland annat European Society for Medical Oncology (ESMO) Award 2007 och Leopolds orden för sina insatser inom onkologi.

Professor Andrés Cervantes, University of Valencia, Spanien. Professor Cervantes är chef för både medicinsk onkologi vid universitetssjukhuset och vetenskaplig chef för INCLIVA, ett av de nationella spanska forskningsinstituterna. Professor Cervantes har mer än 200 publikationer inom onkologi och är redaktör för flera tidskrifter. Han är för närvarande President Elect för European Society for Medical Oncology (ESMO).

Dr Ramon Salazar, Autonomous University of Barcelona, Spanien. Dr Salazar är för närvarande högste chef vid Catalan Institute of Oncology i Barcelona. Han är även koordinator för cancerforskningsprogrammet ONCOBELL vid det biomedicinska forskningsinstitutet Bellvitge (IDIBELL) och associate professor i onkologi vid University of Barcelona, Spanien. Dr Salazar är verksam inom European Society for Medical Oncology (ESMO) och Spanish Society of Medical Oncology (SEOM) sedan flera år. Han är även medlem i ett flertal nationella och internationella samverkansgrupper inom mag- och tarmcancer. Dr Salazar har publicerat cirka 200 artiklar samt skrivit ett flertal bokkapitel och monografier inom cancerområdet.

Professor Tommy Andersson, professor i experimentell patologi vid Medicinska fakulteten, Lunds universitet, sedan 1996. Professor Anderssons forskargrupp har under många år erhållit finansiellt stöd från Cancerfonden, Vetenskapsrådet och en rad andra forskningsstiftelser. Professor Andersson har publicerat fler än 100 vetenskapliga artiklar inom områdena intracellulär signalering, celladhesion och cellmigration. Professor Andersson är en av WntResearchs grundare och är uppfinnare till de tre patentfamiljer som utgör basen för Bolagets verksamhet. Tidigare erfarenheter innefattar bland annat tjänsten som docent och universitetslektor i cellbiologi vid Linköpings universitet.

MARKNADSÖVERSIKT

De uppgifter avseende marknadstillväxt och marknadsstorlek samt WntResearchs marknadsposition i förhållande till konkurrenter som anges i Prospektet är WntResearchs samlade bedömning, baserad på såväl interna som externa källor. De källor som WntResearch baserat sin bedömning på anges löpande i informationen. Marknadsöversikten innehåller hyperlänkar till webbplatser. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av den behöriga myndigheten.

Läkemedelsmarknaden för behandling av tjocktarmscancer beräknas ha uppgått till cirka 8,2 miljarder USD år 2021 och förväntas växa till 10,7 miljarder USD år 2028.¹⁰

Tjocktarmscancer är den fjärde vanligaste cancerformen i världen och bland de dödligaste cancerformerna sett till antal avlidna.¹¹ Möjligheten till framgångsrik behandling är idag beroende av hur tidigt canceren upptäcks. I de fall diagnosen sker så sent att tumören hunnit sprida sig (metastasera) till andra organ eller vävnader i kroppen är sjukdomen oftast obotlig. Femårsöverlevnad hos patienter med icke-metastaserad sjukdom (stadium II/III) är cirka 71 procent, samtidigt som femårsöverlevnaden hos patienter med manifesterad metastas (stadium IV) endast är 14 procent.¹² Det finns alltså ett stort medicinskt behov av att motverka spridning av cancerceller för att hindra uppkomsten av metastaser.

WntResearchs primära målgrupp med Foxy-5 är högriskpatienter med tjocktarmscancer i stadium II/III. Kirurgi och efterföljande cellgiftsbehandling (FOLFOX) är sedan 15 år tillbaka standardbehandling för denna patientgrupp. Bolagets läkemedelskandidat Foxy-5:s

positionering i förhållande till andra behandlingsmetoder illustreras i bild 5 nedan.

Foxy-5 är en agonist (en kemisk substans som aktiverar en receptor för att framkalla ett biologiskt svar) som liksom WNT5A verkar via aktivering av den s.k. "β-catenin-oberoende signaleringen" (Eng. non-β-catenin pathway). Andra WNT-projekt i utveckling som Bolaget känner till verkar som antagonister (kemiska substanser som binder en receptor och därmed motverkar ett biologiskt svar) i den andra huvudvägen av WNT-signalering, den s.k. "β-catenin-beroende signaleringen" och motverkar celltillväxt via denna signalering, vilket illustreras i bild 6 nedan. Baserat på en undersökning av marknaden där andra kandidater inom området studerats gör Bolaget bedömningen att Foxy-5 utgör en läkemedelskandidat som är ensam med denna särskilda verkningsmekanism inom detta område.

Inom tjocktarmscancer riktar sig Foxy-5 mot en relativt utvecklad marknad med ett fortsatt högt medicinskt behov. Ungefär 50-60 procent av alla fall av tjocktarmscancer diagnosticeras vid stadium II/III¹³ och ungefär hälften av dessa patienter utvecklar metastaser.¹⁴ Nya riktade terapier har inte lyckats visa effekt inom Foxy-5:s patientgrupp men är idag godkända för behandling i stadium IV (metastaserad sjukdom), vilket driver merparten av försäljningen inom området för tjocktarmscancer. Standardbehandlingen FOLFOX har visat en gynnsam effekt i form av sjukdomsfri överlevnad, dock med betydande potentiella biverkningar, bland annat hårfall, diarré, illamående, förstoppning och trötthet.¹⁵ FOLFOX syftar till att döda kvarvarande snabbväxande cancerceller efter kirurgi. Foxy-5, å andra

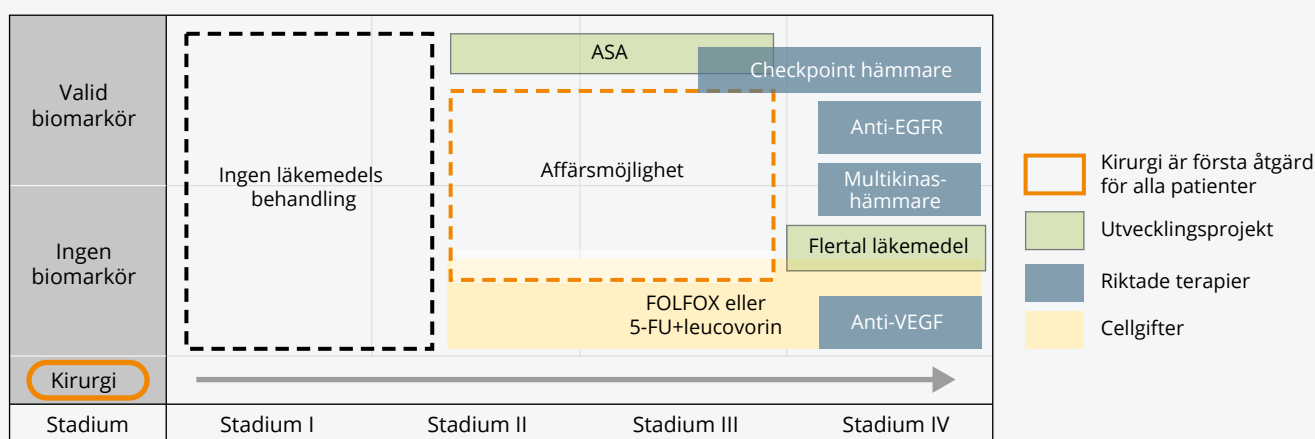


Bild 5. Foxy-5:s positionering i förhållande till andra behandlingsmetoder av tjocktarmscancer i olika stadium.

¹⁰ GlobalData, Colorectal Cancer: Global Drug Forecast and Market Analysis to 2028.

¹¹ GLOBOCAN 2020; Global Cancer Observatory. Lyon, France: International Agency for Research on Cancer.

¹² American Cancer Society. Cancer Facts & Figures 2020. Atlanta, Ga: American Cancer Society; 2020 & Chaffer CL, Weinberg RA. A perspective on cancer cell metastasis. Science. 2011 Mar 25;331(6024):1559-64.

¹³ GLOBOCAN 2020; Global Cancer Observatory. Lyon, France: International Agency for Research on Cancer.

¹⁴ American College of Surgeons, 2018 National Cancer Data Base (NCDB).

¹⁵ Folinic acid, fluorouracil and oxaliplatin (FOLFOX). Cancer Research UK, <https://www.cancerresearchuk.org/about-cancer/cancer-in-general/treatment/cancer-drugs/drugs/folfox> (2022-12-06).

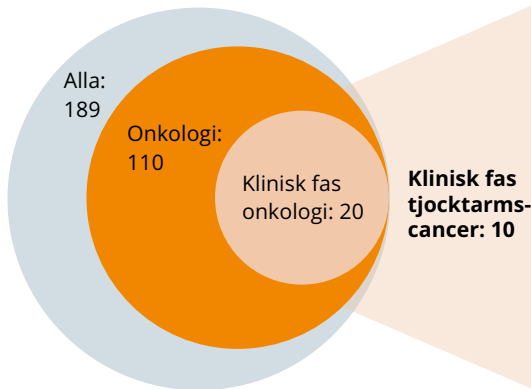
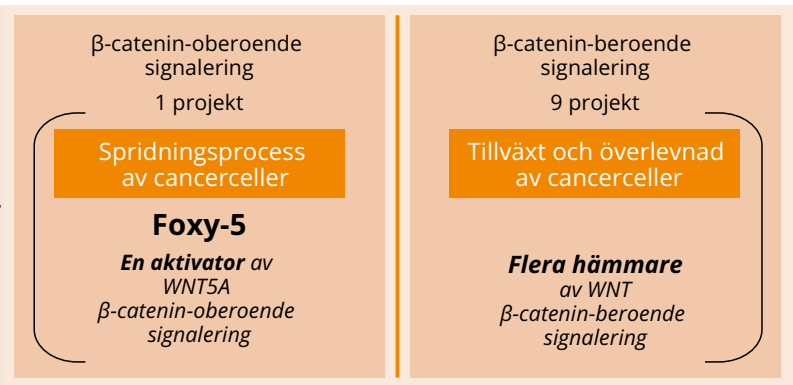
**WNT-signalering,
antal läkemedelskandidater****10 WNT-läkemedelskandidater
i klinisk fas inom tjocktarmscancer**

Bild 6. Bilden ger en överblick över olika WNT-projekt, där Foxy-5 utmärker sig som enda projekt som tar fram en WNT5A-agonist för β -catenin-oberoende signalering.

sidan, hindrar uppkomsten av metastaser genom att påverka cancercellens rörelseförmåga med en god säkerhetsprofil och kan därför användas med eller utan existerande standardbehandling. Nya läkemedel som Foxy-5 kan potentiellt bidra till förbättrad behandling för hundratusentals patienter och enbart inom tjocktarmscancer adresserar Foxy-5 enligt Bolaget en signifikant affärsmöjlighet.

I dagsläget konstateras globalt cirka 1,1 miljoner nya fall av tjocktarmscancer årligen varav cirka 280 000 utgörs av den patientgrupp, tjocktarmscancer stadium II/III, som WntResearch primärt utvärderar effekt av Foxy-5 hos.¹⁶ Baserat på epidemiologi (utbredning av sjukdom) i de sju största marknaderna (Frankrike,

Tyskland, Italien, Spanien, Storbritannien, Japan och USA) samt antalet högriskpatienter som förväntas ha högst nytta av behandling med Foxy-5, bedömer Bolaget att en marknadsandel på 65 000 patienter ska kunna uppnås av WntResearch. Mot denna bakgrund uppskattar Bolaget marknadspotentialen för Foxy-5 i tjocktarmscancer i stadium II/III till över 500 miljoner USD per år på de sju största geografiska marknaderna.

På längre sikt finns möjlighet att utvärdera Foxy-5 i flera patientgrupper inom tjocktarmscancer, inklusive patienter med metastaser, och i fler cancerindikationer såsom prostata- och bröstcancer där Foxy-5 i prekliniska studier visat mycket lovande resultat i att förebygga och bromsa metastasering.

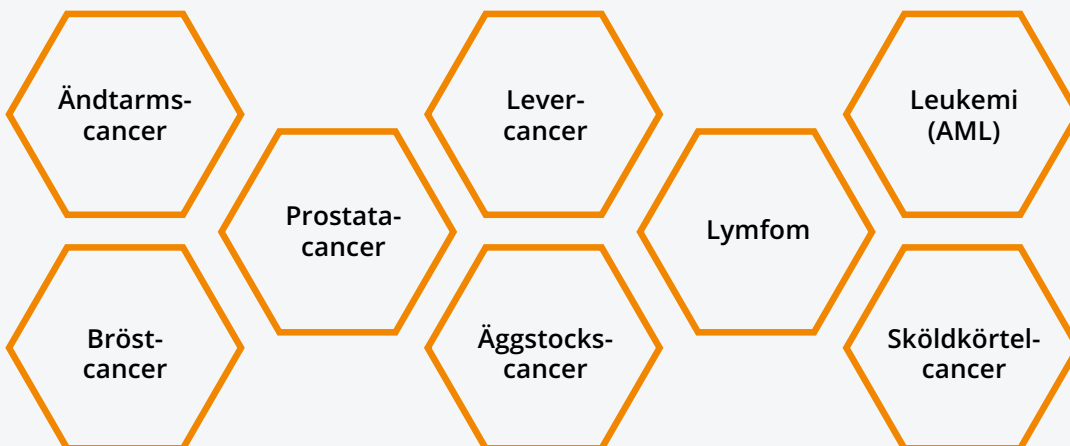


Bild 7. Bilden ger en översikt över andra cancertyper där WNT5A har visat sig ha en cancerhämmande funktion.

¹⁶ American College of Surgeons, 2018 National Cancer Data Base (NCDB).

Redogörelse för rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i denna bemärkelse Bolagets möjlighet att, med hjälp av tillgängliga likvida medel, fullgöra sina betalningsförpliktelser allteftersom de förfaller till betalning. Per den 30 september 2022 uppgick Bolagets likvida medel till 18 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår i mars 2023. Med beaktande av bedömda kassaflöden har Bolaget ett rörelsekapitalunderskott om cirka 26 MSEK för den kommande tolv månadersperioden.

Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget initialt cirka 40,0 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till cirka 7,0 MSEK. WntResearch har erhållit teckningsförbindelser från vissa befintliga aktieägare samt medlemmar ur Bolagets styrelse och ledningsgrupp om totalt cirka 1,6 MSEK, motsvarande cirka 4,0 procent av Företrädesemissionen. Därtill har vissa befintliga aktieägare lämnat icke-bindande teckningsavsikter om totalt cirka 1,1 MSEK, motsvarande cirka 2,8 procent av Företrädesemissionen. Bolaget har även ingått avtal med vissa befintliga aktieägare och ett antal externa investerare om garantiåtaganden om totalt 18,5 MSEK, motsvarande cirka 46,3 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget omfattas Företrädes-

emissionen därmed av teckningsförbindelser, icke-bindande teckningsavsikter och garantiåtaganden om totalt cirka 21,2 MSEK, motsvarande cirka 53,1 procent av Företrädesemissionen. Erhållna teckningsförbindelser, icke-bindande teckningsavsikter och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera parter inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden.

Om Företrädesemissionen, trots utställda teckningsförbindelser, icke-bindande teckningsavsikter och ingångna garantiåtaganden, inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, alternativt genomföra kostnadsnedsskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedsskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.

RisKFaktorER

En investering i värdepapper är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för WntResearchs verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt endast begränsade till sådana risker som bedöms vara specifika för WntResearch och/eller WntResearchs aktier och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut. WntResearch har därvid bedömt riskfaktorernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter för Bolagets verksamhet, resultat och/eller finansiella ställning och riskerna har därför, i de fall en risk inte har kunnat kvantifieras, graderats på en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medelhög och hög. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier vilka omfattar WntResearchs affärs- och verksamhetsrelaterade risker, legala och regulatoriska risker, finansiella risker samt risker relaterade till Bolagets aktier och Företrädesemissionen. De riskfaktorer som per dagen för Prospektet bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter följer utan särskild rangordning. Nedan redogörelse är baserad på Bolagets bedömning och information som är tillgänglig per dagen för Prospektet.

AFFÄRS- OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Risker relaterade till prekliniska och kliniska studier

WntResearch arbetar med läkemedelsutveckling och i Bolagets portfölj av läkemedelsprojekt ingår Bolagets läkemedelskandidat Foxy-5 som befinner sig i klinisk fas 2. Innan ett läkemedel kan lanseras på marknaden krävs både prekliniska och kliniska studier för att bevisa säkerhet och effektivitet för varje enskild indikation. Bolaget kan inte med säkerhet säga att positiva utfall

kommer att erhållas i den pågående fas 2-studien Neo-Fox avseende Foxy-5 med indikationen tjocktarmscancer i stadium II/III. Resultat från tidiga prekliniska studier överensstämmer inte alltid med resultat i mer omfattande prekliniska studier och utfall från senare kliniska studier överensstämmer inte alltid med de resultat som uppnås vid prekliniska studier, vilket gör att det finns en risk att kommande prekliniska och kliniska studier avseende Foxy-5 inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet och/eller effekt för att Bolagets läkemedelskandidat ska kunna lanseras. Vidare är prekliniska och kliniska studier förknippade med stor osäkerhet och risk avseende tidsplaner och resultat i studierna. Det finns därför en risk att Bolaget i framtiden kan komma att behöva göra mer omfattande studier än vad styrelsen i Bolaget i dagsläget bedömer vara behövligt, vilket kan fördröja processen samt föranleda bland annat ökade kostnader, försenad kommersialisering och i förlängningen reducerat eller uteblivet kassaflöde.

WntResearch bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till lansering, licensiering och marknadsacceptans

Bolaget har hittills inte lanserat några läkemedel och har inte bedrivit någon försäljning eller genererat några intäkter. Det kan därför vara svårt att utvärdera Bolagets försäljningspotential och det finns en risk att framtida intäkter helt eller delvis uteblir. Det finns i preklinisk och klinisk utvecklingsfas samt under registreringsfasen stora risker som bland annat innebär att utvecklingen av Bolagets läkemedelskandidat Foxy-5, som för närvarande befinner sig i klinisk fas 2, kan komma att läggas ner innan de blivit kommersiellt gångbara behandlingsformer som gjorts tillgängliga på marknaden. Detta medför en risk att intäkter helt eller delvis uteblir, vilket således kan påverka Bolagets framtidsutsikter väsentligt negativt. Bolagets framtidsplaner innefattar ett potentiellt partnersamarbete avseende Bolagets utvecklade läkemedelskandidater. Det finns dock en risk att läkemedelskandidaterna inte lyckas attrahera licenstagare eller köpare, vilket kan resultera i att framtida intäkter av denna anledning fördröjs alternativt helt eller delvis uteblir.

Vidare finns det en risk att framtida kommersialisering och försäljning av Bolagets läkemedelskandidater, lokalt eller globalt, inte kommer att motsvara Bolagets förväntningar och att de kommersiella framgångarna uteblir. Marknadsacceptansen och försäljningen av Bolagets läkemedelskandidater kommer att vara beroende av ett flertal faktorer, såsom exempelvis produktens egenskaper, konkurrerande produkter, möjlighet till distribution, marknadsföring, pris och tillgänglighet. Bolagets läkemedelskandidater kan bli föremål för ogynnsamma prisregleringar och ersättningspolicyer, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och intjäningsförmåga negativt. Dessutom är de potentiella marknadsmöjligheterna för Bolagets nuvarande och framtida läkemedelskandidater svåra att uppskatta och kan komma att bero på relevanta experters förmåga att diagnostisera och identifiera patienter, såväl som framgången för konkurrerande terapier. Utebliven kommersiell framgång för flera eller enskilda produkter kan negativt påverka Bolagets förmåga att generera intäkter i framtiden.

WntResearch bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till konkurrens och teknologisk utveckling

Läkemedelsindustrin är en bransch präglad av hög och global konkurrens, snabba teknologiska framsteg och omfattande investeringsbehov. Bolagets konkurrenter kan vara såväl stora multinationella företag som mindre forskningsbolag verksamma inom forskning inom onkologi och terapier mot cancermetastaser. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom WntResearchs verksamhetsområde. Exempel på konkurrenter till Bolaget kan vara väletablerade läkemedelsföretag som Bristol-Meyers Squibb, Roche och Merck. Även om Bolaget för närvarande gör bedömningen att dess läkemedelskandidat Foxy-5 är ensam med sin särskilda verkningsmekanism inom området för motverkande av cancermetastaser kan det inte garanteras att andra läkemedelsbolag utvecklar läkemedel med andra verkningsmekanismer med motsvarande resultat, alternativt börjar utveckla läkemedel med samma typ av verkningsmekanism som Bolagets läkemedelskandidat i framtiden. Bolagets konkurrensförmåga är beroende av en rad olika faktorer, såsom Bolagets förmåga att genomföra sina strategier på ett lönsamt sätt, anställa och bibehålla kompetent och professionell personal samt utveckla och ingå samarbeten med samarbetspartners. Om Bolaget misslyckas med att anpassa sig efter teknologisk utveckling eller regulatoriska förväntningar, finns

det en risk att en framtida kommersialisering av Bolagets produkter blir mindre framgångsrik eller helt uteblir. Härutöver finns en risk att konkurrenter, inklusive de ovan beskrivna, har större finansiella och andra resurser än Bolaget och dess samarbetspartners, vilket kan ge dem fördelar inom exempelvis forskning och utveckling, kontakter med tillståndsmyndigheter, marknadsföring och lansering av läkemedel. Det finns därför en risk att Bolagets konkurrenter lyckas kommersialisera produkter tidigare än WntResearch och dess samarbetspartners, eller att de utvecklar produkter som är mer effektiva, har bättre biverkningsprofil och är mer prisvärda än Bolagets potentiella produkter. Sådana konkurrerande produkter kan begränsa Bolagets möjligheter att kommersialisera sina läkemedelskandidater och därmed att generera intäkter i framtiden.

WntResearch bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till patientrekrytering

WntResearch är beroende av att kunna rekrytera patienter som är villiga att delta i Bolagets kliniska studier. Omfattningen av patientrekryteringen och antalet tillgängliga patienter har betydande inverkan på tidplanen för de kliniska studierna som Bolaget utför. För det fall patientrekryteringen till Bolagets kliniska studier inte kan ske i den omfattning som krävs eller om patientrekryteringen blir mer tidskrävande än vad Bolaget planerat kan detta leda till att Bolaget tvingas göra temporära avbrott i sin patientrekrytering, vilket i sin tur kan leda till att Bolagets kliniska studier försenas. Som exempel har covid-19-pandemin inneburit svårigheter för Bolaget att rekrytera patienter till Bolagets NeoFox-studie, vilket under 2021 resulterade i att studien inte kunde genomföras i enlighet med Bolagets tidigare kommunicerade tidsram och budget. Bolaget återgick i juni 2021 till full studieverksamhet för att optimera patientrekryteringen till NeoFox-studien men beslutade sedan i augusti 2022 att pausa fortsatt patientrekrytering till studien till följd av pågående revideringar i studieplanen. Bolaget planerar att återuppta patientrekryteringen under våren 2023 men det finns en risk att Bolaget inte lyckas rekrytera tillräckligt eller rätt typ av patienter till studien. Förseningar och avbrott i Bolagets studier kan leda till att Bolagets utvecklingsarbete blir mer kostsamt än vad Bolaget planerat samt att förväntade försäljningsintäkter försenas och skjuts på framtiden, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

WntResearch bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Bolaget är till hög grad beroende av den kunskap, erfarenhet och det engagemang som nyckelpersoner, vilket även innefattar personer i styrelsen, det vetenskapliga rådet samt Bolagets medgrundare, besitter. Nyckelpersonerna har betydande kompetens och erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. Om Bolaget framöver inte kan behålla dessa nyckelpersoner, eller inte lyckas rekrytera nya kvalificerade medarbetare i den utsträckning och på de villkor som behövs, skulle detta kunna leda till att Bolagets strategi och utvecklingsmål inte uppfylls, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets läkemedelsutveckling och långsiktiga lönsamhet.

Vidare är Bolagets förmåga att konkurrera i den konkurrenskraftiga bioteknik- och läkemedelsindustrin beroende av dess förmåga att attrahera och behålla högt kvalificerad personal och Bolaget kan komma att behöva rekrytera ny kvalificerad personal för att utveckla sin verksamhet för att kunna expandera till områden som kommer att kräva ytterligare kompetenser. Om Bolaget inte lyckas attrahera kvalificerad personal och behålla sina nyckelpersoner finns det en risk att Bolaget inte lyckas uppnå sina mål eller genomföra sin affärsstrategi, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

WntResearch bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till leverantörer, tillverkare och samarbetspartners

Bolaget är beroende av leverantörer, tillverkare och samarbetspartners, och WntResearch har bland annat ingått ett samarbetsavtal med Sage Healthcare Ltd. enligt vilket Sage Healthcare Ltd. har uppdragits att identifiera och engagera en partner för de sista utvecklingsstegen samt lansering och kommersialisering av Foxy-5. Bolaget har även ingått avtal med samarbetspartners (kliniska forskningsorganisationer (CRO)) för genomförandet av den kliniska fas 2-studien NeoFox samt för utförandet av laboratorietester och väsentliga analyser i den kliniska studien som är viktiga för utvärderingen av kliniska effektparametrar. Därtill har Bolaget även anlitat företag i syfte att producera Foxy-5 för den kliniska studien. Det finns en risk att nuvarande, eller framtida, leverantörer, tillverkare

och samarbetspartners väljer att avbryta sitt samarbete med Bolaget eller inte kan fortsätta samarbetet på för Bolaget fördelaktiga villkor. Det kan inte heller garanteras att Bolagets leverantörer, tillverkare eller samarbetspartners till fullo uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget eller relevanta myndigheter ställer. I det fall detta skulle inträffa bedömer WntResearch att det skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet i form av försenad kommersialisering, extra kostnader för Bolaget och eventuellt även leda till begränsade eller uteblivna intäkter.

WntResearch bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Risker relaterade till patent och andra immateriella rättigheter

WntResearch har per dagen för Prospektet godkända patent inom fem patentfamiljer samt pågående patentsökningar i åtta patentfamiljer. Bolagets läkemedelskandidat Foxy-5 är patentskyddad som produktpatent fram till 2028 i USA och fram till 2026 i EU. Förutom produktpatentet har Foxy-5 beviljats patent för behandling av prostatacancer samt även beviljats ett tillverkningspatent för Europa med patentskydd fram till 2039. Bolagets pågående patentsökningar har till syfte att ytterligare bredda och förlänga patentskyddet för Foxy-5. Patent och andra immateriella rättigheter har en begränsad livslängd och det finns en risk att beviljade patent inte ger ett fullgott kommersiellt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot beviljade patent kan göras efter patentets beviljande. Om Bolaget tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent, eller får ett patent ogiltigförklarat, kan detta således medföra omfattande kostnader för Bolaget, vilket kan komma att påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning väsentligt negativt. Dessutom kan kostnaderna för en tvist, även vid ett för Bolaget fördelaktigt utfall, bli betydande. Det finns även en risk att omfattningen av ett godkänt patent inte är tillräckligt stort för att skydda mot att andra aktörer utvecklar liknande

läkemedelsprodukter.

Det finns vidare en risk att Bolagets pågående patentansökningar, inklusive Bolagets inlämnade produktpatentansökan samt ansökningar om processpatent som avses ge ytterligare skydd för Bolagets kommersiella verksamhet, inte blir beviljade eller att Bolaget inte lyckas registrera och fullfölja alla nödvändiga patentansökningar till en rimlig kostnad. En del av Bolagets patentstrategi består i att ingå samarbeten för att få fram ytterligare data som stöder studieresultat, och det finns en risk att sådana samarbeten inte kan ingås eller att befintliga samarbeten inte leder till önskade resultat. Det kan även visa sig att andra aktörer har ansökt om patent avseende läkemedelsprodukter som omfattas av Bolagets patentansökningar, utan Bolagets kännedom. Det finns därför en risk att Bolaget kan komma att göra, eller påstås göra, intrång i patent innehavda av tredje part. Ett eventuellt intrång i tredje parts patent kan komma att begränsa möjligheterna för Bolaget eller dess eventuella samarbetspartners att använda Bolagets läkemedelskandidater såsom planerat. Därmed kan Bolagets patentansökningar även komma att ha lägre prioritet i förhållande till andra patentansökningar eller begränsa möjligheten för Bolaget att kommersialisera läkemedelskandidater och erhålla nödvändigt patentskydd. Om ovan risker skulle materialiseras skulle det försvåra eller förhindra fortsatt utveckling och framgångsrik kommersialisering av Bolagets läkemedelskandidater, och slutligen Bolagets möjligheter att generera försäljningsintäkter i framtiden.

WntResearch bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till relevanta tillstånd och godkännanden

För att kunna marknadsföra och sälja läkemedel och diagnostik måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad, till exempel Food and Drug Administration ("FDA") i USA och europeiska läkemedelsmyndigheten ("EMA") i Europa. WntResearchs strategi innefattar bland annat att i framtiden registrera sina befintliga och potentiella framtida läkemedelsprodukter och metoder på relevanta marknader och jurisdiktioner. Att erhålla erforderliga tillstånd är tids- och kostnadskrävande och till sin natur osäkert vad gäller resultat, vilket kan fördyra, försena eller förhindra utvecklingen av Bolagets läkemedelskandidater. Det finns en risk att relevanta myndigheter inte finner att de prekliniska studier som ligger till grund för en ansökan om klinisk prövning är tillräckliga, eller att Bolaget på grund av myndighetsbeslut behöver göra mer omfattande kliniska studier än vad Bolaget i dags-

läget bedömer vara tillräckligt, vilket kan föranleda ökade kostnader eller försenade intäkter för Bolaget. Bolaget påbörjade i oktober 2022 en uppdatering av studieplanen för Bolagets läkemedelskandidat Foxy-5 mot bakgrund av tidigare positiva observationer. Den reviderade studieplanen kommer skickas in för godkännande av läkemedelsmyndigheterna och etikprövningsnämnderna i de länder där studien bedrivs och det finns en risk att den reviderade studieplanen inte godkänns eller att sådant godkännande blir mer kostsamt eller tar längre tid än planerat. Vidare kan gällande regler och tolkningar komma att ändras, vilket kan komma att påverka Bolagets förutsättningar för att uppfylla myndighetskrav negativt. För det fall Bolaget direkt, eller via samarbetspartners, inte lyckas erhålla relevanta tillstånd eller godkännanden, alternativt behålla de tillstånd som Bolaget redan har, kan det resultera i ökade kostnader, att Bolagets förmåga att generera intäkter helt eller delvis uteblir, förseningar i läkemedelsutvecklingen, eller att Bolaget tvingas lägga ner hela eller delar av sin verksamhet, samt leda till att Bolagets marknadsposition försämras i förhållande till Bolagets konkurrenter.

WntResearch bedömer sannolikheten för att risken förverkligas som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till regulatorisk efterlevnad

Egenskap av läkemedelsbolag är WntResearch i stor utsträckning föremål för regelefterlevnad avseende olika lagar och förordningar. Den regulatoriska miljön innefattar bland annat lagar och förordningar som reglerar kliniska studier, säkerheten och effektiviteten för läkemedelskandidater samt miljörättsliga lagar som reglerar användning, lagring och avyttrande av skadliga kemikalier och liknande material samt specificerade avfallsprodukter. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att efterleva lagar och bestämmelser på grund av att dess tolkning av regelverken är felaktig eller att Bolaget inte har haft möjlighet att anpassa sin verksamhet till nya lagar och regler. Kostnaden för regelefterlevnad kan bli betydande och Bolaget kan sakna de resurser som krävs för regelefterlevnad. Om WntResearch inte följer eller bryter mot tillämpliga lagar och förordningar eller om dess tolkning av tillämpliga lagar och förordningar är felaktig, kan det leda till sanktioner eller påföljder från relevanta myndigheter, uteslutning från statligt finansierade sjukvårdsprogram, ytterligare rapporteringskrav eller skada på Bolagets renommé. Dessutom kan lokala regler, förordningar och administrativa bestämmelser skilja sig avsevärt från jurisdiktion till jurisdiktion och åtgärder som har vidtagits för att följa lagar i en jurisdiktion kan vara otillräckliga när det gäller regelefterlevnad i en annan jurisdiktion. Därtill är

de lagar, förordningar och administrativa bestämmelser som Bolaget har att efterleva även föremål för förändringar över tid, och Bolaget är därmed exponerat för risker som uppstår på grund av den regulatoriska osäkerheten och den snabbt föränderliga och växande regulatoriska miljön, inklusive risken att de grundläggande förutsättningarna för Bolagets verksamhet och affärserbjudande kan förändras eller att möjligheterna till marknadstillträde påverkas negativt.

WntResearch bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till biverkningar, produktansvarskrav och försäkringsskydd

Då WntResearch är verksamt inom läkemedelsbranschen är Bolaget exponerat för olika ansvarsrisker såsom risken för potentiella produktansvarskrav som kan uppstå i samband med tillverkning av läkemedel, kliniska studier eller marknadsföring och försäljning av läkemedel för det fall Bolagets läkemedelskandidater kommersialiseras. Till exempel kan patienter som deltar i Bolagets pågående och eventuella framtida kliniska studier, eller personer som på annat sätt kommer i kontakt med Bolagets läkemedelskandidater drabbas av biverkningar eller andra relaterade skador på grund av oönskade effekter hos Bolagets läkemedelskandidater. Även om kliniska studier skulle utföras av en samarbetspartner finns det risk för att Bolaget kan komma att hållas ansvarigt för eventuella tillbud. Potentiella biverkningar eller produktansvarskrav kan försena eller stoppa den fortsatta utvecklingen samt begränsa eller förhindra den kommersiella användningen av Bolagets läkemedelskandidater och därmed påverka WntResearchs omsättning, resultat och finansiella ställning väsentligt negativt. Det finns vidare en risk att Bolaget kan komma att bli stämt av patienter som drabbas av biverkningar, varvid Bolaget kan komma att bli skadeståndsskyldigt. Det kommer med stor sannolikhet, vid varje klinisk studie, att finnas begränsningar avseende försäkringsskyddets omfattning och dess beloppsmässiga gränser. Det finns därför en risk att Bolagets försäkringsskydd inte till fullo kan täcka eventuella framtida rättsliga krav som riktas mot Bolaget, vilket kan medföra betydande kostnader och ha en negativ inverkan på Bolaget och dess verksamhet, såväl anseendemässigt som finansiellt.

WntResearch bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till behandling av personuppgifter

Inom ramen för Bolagets verksamhet samlar WntResearch in och behandlar personuppgifter hänförliga till Bolagets forsknings- och utvecklingsverksamhet, till exempel inom ramen för kliniska studier och valideringar och uppdateringar av Bolagets läkemedelskandidater, samt uppgifter om patienter som deltar i Bolagets kliniska studier och Bolagets anställda. Bolaget omfattas därmed av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 ("GDPR"). En del av den personinformation som Bolaget hanterar utgör s.k. känsliga personuppgifter, som består av exempelvis hälsodata från kliniska studier, vilket ställer ytterligare krav på Bolagets hantering av och processer för densamma. Inom sektorn för vårdtjänster har även synts av ökad aktivitet från tillsynsmyndigheter, där bolag som hanterar känsliga uppgifter blivit föremål för inspektioner och utredningar.

Bolaget har vidtagit åtgärder för att säkerställa en säker personuppgiftshantering och förväntar sig även fortsättningsvis avsätta resurser för efterlevnad av GDPR samt för att utvärdera behovet av ytterligare regelefterlevnadsåtgärder. Sådana åtgärder kan visa sig både kostsamma och tidskrävande för Bolaget, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets resultat. Det finns en risk att Bolaget för närvarande, eller i framtiden, inte kommer att uppfylla de krav som GDPR medför. Härutöver finns det en risk att IT- och systemavbrott eller intrång kan leda till läckage av personuppgifter och annan känslig information. Felaktig eller otillräcklig personuppgiftsbehandling, brister i Bolagets skyldigheter gentemot de vars personuppgifter behandlas samt andra överträdelser enligt GDPR kan medföra sanktioner i form av böter uppgående till det högre av 20 MEUR eller 4 procent av Bolagets årliga omsättning, vilket kan medföra betydande kostnader och ha en väsentlig negativ inverkan på Bolaget och dess verksamhet, såväl anseendemässigt som finansiellt.

WntResearch bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

FINANSIELLA RISKER

Risker relaterade till framtida kapitalbehov

Forskning och utveckling av läkemedel är en kapitalintensiv verksamhet. De utvecklingsprojekt som Bolaget bedriver, i förening med att Bolaget inte genererar, och inte heller har genererat, några försäljningsintäkter, medför betydande kostnader och det finns en risk att Bolagets utvecklingsprojekt kan komma att bli mer tids- och kostnadskrävande än planerat. Det kan vidare ta lång tid innan Bolagets läkemedelskandidater kommersialiseras och löpande kassaflöde kan genereras från Bolagets rörelse. Eventuella förseningar i Bolagets utvecklingsprojekt kan komma att innebära att positivt kassaflöde genereras senare än planerat. Bolaget kan därför, beroende på när ett positivt kassaflöde kan uppnås, även i framtiden behöva anskaffa ytterligare kapital utöver det kapital som anskaffas genom Företrädesemissionen. Bolaget har historiskt sett primärt finansierat verksamheten genom aktieägartillskott i form av nyemissioner och avser framgent att finansiera sin verksamhet med befintliga medel, likvid från Företrädesemissionen samt, vid behov, ytterligare nyemissioner. Därutöver undersöker WntResearch löpande möjligheten att ingå partnerskap eller licensavtal med strategiska partners och på så sätt helt eller delvis finansiera framtida utvecklingsarbete, kliniska studier och kommersialisering. Det finns en risk att Bolaget inte kan anskaffa eventuellt kapital eller ingå strategiska partnerskap när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget fördelaktiga villkor, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning väsentligt negativt. Om WntResearch inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan Bolaget bli tvunget att stoppa planerade utvecklingsprojekt, genomföra omstruktureringar av hela eller delar av verksamheten, eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än planerat, vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering av Bolagets läkemedelskandidater samt försenade eller uteblivna försäljningsintäkter.

WntResearch bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till ackumulerade skattemässiga underskott

Till följd av att Bolagets verksamhet hittills har genererat underskott hade Bolaget per den 31 december 2021 outnyttjade ackumulerade skattemässiga underskott om cirka 258 MSEK. De ackumulerade underskotten kan användas för att reducera Bolagets eventuella framtida skattepliktiga vinster och därmed minska den bolagskatt som annars skulle utgå på framtida vinster. Skattemässiga underskott samt användningen därav är föremål för omfattande begränsningsregler i tillämplig skattelagstiftning. Bolagets möjligheter att i framtiden, helt eller delvis, utnyttja de ackumulerade skattemässiga underskotten avgörs bland annat av framtida ägarförändringar i Bolaget då det vid en ägarförändring som innebär att ett annat företag får ett bestämmande inflytande över Bolaget inträder en beloppsspärr och en koncernbidragsspärr, samt kan även komma att påverkas negativt av förändringar i tillämplig skattelagstiftning. Om de ackumulerade underskotten inte kan användas för att reducera skatt på framtida vinster betyder det att Bolagets skattekostnader kommer att bli högre, vilket kan komma att påverka Bolagets framtida resultat och finansiella ställning väsentligt negativt.

WntResearch bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Ej säkerställda teckningsförbindelser, icke-bindande teckningsavsikter och garantiåtaganden

I samband med Företrädesemissionen har WntResearch ingått avtal om teckningsförbindelser och garantiåtaganden samt erhållit icke-bindande teckningsavsikter. Totalt uppgår teckningsförbindelser, icke-bindande teckningsavsikter och garantiåtaganden till cirka 21,2 MSEK, motsvarande cirka 53,1 procent av Företrädesemissionen. Erhållna teckningsförbindelser, icke-bindande teckningsavsikter och garantiåtaganden är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk för att en eller flera av dessa utfästelser inte fullföljs. I den händelse att Företrädesemissionen ej fullföljs och att Bolaget inte lyckas generera ytterligare intäkter skulle Bolaget tvingas söka alternativ finansiering, såsom ytterligare kapitalanskaffning eller upptagande av lån, eller senarelägga befintliga projekt och genomföra kostnadsneddragningar. I det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas och i det fall ytterligare rörelsekapital inte går att uppbringa skulle det kunna leda till att Bolaget tvingas avveckla delar av sin verksamhet eller ytterst tvingas till rekonstruktion alternativt till att ansöka om konkurs.

Risker relaterade till aktiekursens utveckling, volatilitet och likviditet

Bolagets aktie handlas på Spotlight Stock Market. Det pris till vilket Bolagets aktie har handlats har i ett historiskt perspektiv varit volatilt. Därutöver har omsättningen i Bolagets aktie vid vissa perioder varit låg. Under den niomånadersperiod som avslutades per den 30 september 2022 har i genomsnitt cirka 390 000 aktier omsatts per dag i WntResearch, med en genomsnittlig daglig omsättning om cirka 284 KSEK. Under motsvarande period har Bolagets aktie haft en lägsta stängningskurs om 0,39 SEK och en högsta stängningskurs om 1,08 SEK. Följaktligen har aktiekursen för Bolagets aktie varit volatil och aktien har även från tid till annan varit föremål för begränsad handel med låg daglig omsättning. WntResearch kan inte förutse i vilken mån investerarintresse kommer att leda till utveckling och upprätthållande av en aktiv och likvid handel för Bolagets aktier framgent. Likviditeten i Bolagets aktie kan påverkas av ett antal olika interna och externa faktorer. Till de interna faktorerna hör bland annat utvecklingen av Bolagets läkemedelskandidater samt kvartalsvariationer i exempelvis rörelseresultat och vinst- och intäktsprognoser. Till de externa faktorerna hör bland annat allmänna ekonomiska och makroekonomiska förhållanden, branschfaktorer, konjunktur samt ytterligare externa förhållanden som inte är relaterade till Bolagets verksamhet. Som exempel har externa faktorer såsom covid-19-pandemin och det pågående kriget i Ukraina samt ökat inflationstryck och räntehöjningar medfört högre volatilitet på världens aktiemarknader och även skapat relativt stora fluktuationer i aktiekursen för Bolagets aktie under perioden närmast före Prospektets offentliggörande. En fortsatt volatil aktiemarknad kan komma att ha en negativ inverkan på investerarens villighet och möjlighet att investera i Bolaget, vilket kan påverka aktiekursen för Bolagets aktie negativt men också medföra att teckningsgraden i Företrädesemissionen blir lägre än vad som annars varit fallet. Det finns vidare en risk att en aktiv och likvid handel för Bolagets aktier inte utvecklas framgent, eller inte visar sig vara hållbar, vilket kan medföra svårigheter för innehavarna att avyttra sina aktier i Bolaget vid önskvärd tidpunkt eller till prisnivåer som skulle råda om likviditeten i aktien var god, och aktiekursen för Bolagets aktie efter Företrädesemissionens genomförande kan komma att skilja sig avsevärt från teckningskursen i Företrädesemissionen. Det är inte möjligt att på förhand förutse framtida kursrörelser och det är möjligt att faktorerna ovan, enskilt eller i samverkan, negativt kan påverka värdet av en investerarens investerade kapital och det finns en risk att en investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd

Innehavare av aktier i WntResearch som inte deltar i Företrädesemissionen före utgången av teckningsperioden kommer att gå miste om rätten att teckna units till teckningskursen i Erbjudandet. Ingen kompensation kommer att utgå till innehavare vars uniträtter förfaller till följd av att de inte utnyttjas eller säljs. Aktieägare som inte, eller som endast delvis, utnyttjar sina uniträtter eller som på grund av tillämpliga legala restriktioner inte kan utnyttja sina uniträtter, kommer att få sina proportionella innehav av aktier och röster i WntResearch utspädda. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen genom att teckna units kommer att bli utspädda med upp till cirka 66,7 procent i förhållande till antalet utestående aktier per dagen för Prospektet, förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas och teckningsoptionerna serie TO 6 utnyttjas fullt ut.

Begränsad handel i uniträtter och BTU

Uniträtter och BTU avses vara föremål för handel på Spotlight Stock Market. Det finns en risk att det inte utvecklas en aktiv handel i uniträtterna respektive BTU, att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas eller att uniträtterna inte kan avyttras. Om en aktiv handel inte utvecklas kommer kursen på uniträtterna och BTU bland annat bero på kursutvecklingen för Bolagets aktier och kan bli föremål för större volatilitet än vad som gäller för nämnda aktier. Priset på WntResearchs aktier kan understiga teckningskursen i Företrädesemissionen till följd av orsaker hänförliga till Bolaget såväl som en allmän nedgång på aktiemarknaden.

Villkor för värdepapperen

ALLMÄN INFORMATION

WntResearch är ett publikt avstämningsbolag och Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. WntResearchs aktier är denominerade i SEK, är utställda till innehavare och har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551).

FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Extra bolagsstämma i WntResearch godkände den 12 december 2022 styrelsens beslut av den 8 november 2022 om att genomföra Företrädesemissionen. Företrädesemissionen avser teckning av units bestående av aktier (ISIN-kod SE0003553130) samt teckningsoptioner serie TO 6 (ISIN-kod SE0019174202) med företrädesrätt för befintliga aktieägare i WntResearch. De teckningsoptioner serie TO 6 som emitteras med anledning av Företrädesemissionen avses att tas upp till handel på Spotlight Stock Market och kontoföras av Euroclear i ett avstämningsregister, vilket innebär att inga teckningsoptionsbevis kommer att utfärdas. För fullständiga villkor avseende teckningsoptionerna hänvisas till "Villkor för teckningsoptioner serie TO 6 i WntResearch AB" som återfinns på Bolagets hemsida, www.wntresearch.com. Aktierna och teckningsoptionerna i Företrädesemissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Företrädesemissionen planeras att registreras vid Bolagsverket omkring vecka 4, 2023. Den angivna veckan är preliminär och kan komma att ändras.

VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

De rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Varje aktie berättigar till en röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Det finns bara ett aktieslag och samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga överlåtelsebegränsningar föreligger avseende Bolagets aktier eller övriga värdepapper som emitteras av Bolaget. 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. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om inlösen eller konvertering.

UTDELNING

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än kontant utdelning (s.k. sakutdelning). Utdelningen är inte av ackumulerad art. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige, med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas, se mer under avsnittet "Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen" nedan. För aktieägare som inte är skatterettsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt. WntResearch har hittills inte lämnat någon utdelning till aktieägarna och har per dagen för Prospektet inte antagit någon utdelningspolicy.

SKATTEFRÅGOR I SAMBAND MED FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från de värdepapper som erbjuds genom Erbjudandet. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag, och vissa typer av investeringsformer. Investerare 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 skatteregler och skatteavtal.

BEMYNDIGANDE

Årsstämman den 2 juni 2022 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse 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 avvikelse 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.

Extra bolagsstämma den 12 december 2022 beslutade att, i syfte att möjliggöra emission av units bestående av aktier och teckningsoptioner som garantiersättning till de som ingått garantiförbindelser för att säkerställa Företrädesemissionen, bemyndiga styrelsen att för tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och med eller utan villkor om kvittning eller andra villkor, besluta om emission av aktier och teckningsoptioner till garanterna. Vid utnyttjande av bemyndigandet ska villkoren för units vara desamma som i Företrädesemissionen innebärande att varje unit ska bestå av en (1) aktie och en (1) teckningsoption serie TO 6, dock ska teckningskursen per unit motsvara den volymvägda genomsnittliga aktiekursen för Bolagets aktie på Spotlight Stock Market under teckningsperioden i Företrädesemissionen (det vill säga under perioden 19 december 2022 – 13 januari 2023), dock aldrig lägre än teckningskursen i Företrädesemissionen. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att kunna genomföra emission av units som garantiersättning till garanterna. Antalet aktier och teckningsoptioner som ska kunna emitteras med stöd av bemyndigandet får sammanlagt högst uppgå till det totala antalet aktier och teckningsoptioner som motsvarar den överenskomna garantiersättning som Bolaget har utgett till garanterna.

OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH TVÅNGSINLÖSEN

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Takeover-regler för vissa handelsplattformar). Ett offentligt uppköpserbudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (s.k. budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller verkställande direktören i bolaget har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats.

Vid ett offentligt uppköpserbudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller förkasta erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept, till exempel om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Om en aktieägare väljer att förkasta, eller inte besvarar, ett offentligt uppköpserbudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i aktiebolaget genom erbjudandet.

Tvångsinlösen innebär att en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, har en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier som inte redan innehas av majoritetsaktieägaren. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om majoritetsaktieägaren har lämnat ett offentligt uppköpserbudande till andra aktieägare vilket accepterats av minst nio tiondelar av aktieägarna, ska lösenbeloppet motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Denna process för bestämmande av skälig ersättning för aktier som inlöses genom tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

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

Närmare uppgifter om Företrädesemissionen

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

De som på avstämningsdagen den 15 december 2022 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna units i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

Varje på avstämningsdagen innehavd aktie berättigar innehavaren till en (1) uniträtt. En (1) uniträtt berättigar till teckning av en (1) unit bestående av en (1) aktie och en (1) teckningsoption serie TO 6. Teckning kan endast ske av hela units, vilket innebär att varken aktier eller teckningsoptioner kan tecknas var för sig.

EMISSIONSVOLYM

Företrädesemissionen omfattar högst 133 235 987 units. Vid full teckning i Erbjudandet tillförs WntResearch initialt cirka 40,0 MSEK före emissionskostnader och potentiellt ytterligare mellan cirka 12,0 MSEK och cirka 106,6 MSEK före emissionskostnader vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna serie TO 6, baserat på en lägsta teckningskurs om aktiens kvotvärde (0,09 SEK) och en högsta teckningskurs om 0,80 SEK. Totalt omfattar Företrädesemissionen 133 235 987 aktier och 133 235 987 teckningsoptioner serie TO 6.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen i Erbjudandet uppgår till 0,30 SEK per unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 0,30 SEK per aktie. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGS DAG

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 15 december 2022. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 13 december 2022. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemission är den 14 december 2022.

TECKNINGSPERIOD

Teckning av units med stöd av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 19 december 2022 till och med den 13 januari 2023. Under denna period kan också anmälan om teckning av units göras utan stöd av uniträtter. Observera att uniträtter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade uniträtter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på uniträtter måste de antingen utnyttjas för teckning av units senast den

13 januari 2023 eller säljas senast den 10 januari 2023. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande senast sista dagen av teckningsperioden den 13 januari 2023. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på WntResearchs webbplats, www.wntresearch.com.

KOSTNADER SOM ÅLÄGGS INVESTERARE

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med uniträtter och betalda tecknade units (BTU) utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

UNITRÄTTER

Varje på avstämningsdagen innehavd aktie berättigar innehavaren till en (1) uniträtt. En (1) uniträtt berättigar till teckning av en (1) unit bestående av en (1) aktie och en (1) teckningsoption serie TO 6.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter, med kortnamn WNT UR och ISIN-kod SE0019174236, äger rum på Spotlight Stock Market under perioden från och med den 19 december 2022 till och med den 10 januari 2023. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter vilka förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningsperioden, samma rätt att teckna units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Ej utnyttjade uniträtter

Uniträtter vilka ej sålts senast den 10 januari 2023 eller utnyttjas för teckning av units senast den 13 januari 2023 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokningen av uniträtter.

EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 15 december 2022 var registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi. Fullständigt Prospekt, särskild anmälningsedel med stöd av uniträtter och anmälningsedel för teckning utan stöd av uniträtter kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats, www.wntresearch.com 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 samtidig kontant betalning under perioden från och med den 19 december 2022 till och med den 13 januari 2023. 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 Vator Securities via telefon eller e-post enligt nedan. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Bolagets webbplats, www.wntresearch.com. Särskild anmälningssedel ska vara Vator Securities tillhanda senast kl. 15.00 den 13 januari 2023. 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:
Vator Securities AB
Ärende: WntResearch AB
Kungsgatan 34
111 35 Stockholm
Tfn: 08-580 06591
Email: emissioner@vatorsec.se
(inskannad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerad aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska 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 19 december 2022 till och med den 13 januari 2023.

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under alla omständigheter förlänga teckningsperioden och tiden för betalning. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Vator Securities med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Vator Securities via telefon eller e-post enligt ovan. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Bolagets webbplats, www.wntresearch.com.

Anmälningssedeln ska vara Vator Securities tillhanda senast kl. 15.00 den 13 januari 2023. 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.

VIKTIG INFORMATION

Krav på NID-nummer för fysiska personer

Nationellt ID (NID-nummer) eller National Client Identifier (NIC-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt direktiv 2014/65/EU ("MiFID II") har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådant nummer inte anges kan Vator Securities vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du har enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta din bank. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Om sådan kod inte finns får Vator Securities inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga.

TECKNING AV KONTON SOM OMFATTAS AV SPECIFIKA REGLER

Tecknare med konton som omfattas av specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-konto, ISK-konto (investerarsparkonto) eller depå/konto i kapitalförsäkring ska kontrollera med sina respektive förvaltare om och hur teckning av units kan göras i Företrädesemissionen.

TILDELNINGSPRINCIPER 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 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, och vid överteckning, 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; i andra hand till annan som tecknat units i Företrädesemissionen utan stöd av uniträtter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, och vid överteckning, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som tecknaren totalt anmält sig för teckning av; och i tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av units, i proportion till sådana garantiåtaganden. I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottning.

BESKED OM TILDELNING 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 aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

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

AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd) vilka äger rätt att teckna units i Företrädesemissionen, kan vända sig till Vator Securities på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd 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.

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 BTU skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller annan förvaltare får information från respektive förvaltare.

Handel med BTU

Handel med BTU, med kortnamn WNT BTU och ISIN-kod SE0019174244, avses äga rum på Spotlight Stock Market mellan 19 december 2022 fram till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 4, 2023.

RÄTT TILL UTDELNING

De aktier som emitteras genom Företrädesemissionen ger rätt till utdelning från och med den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter emissionsbeslutet. Aktier som utgivits efter utnyttjande av teckningsoptioner serie TO 6 ger rätt till vinstutdelning från och med den första avstämningsdag för utdelning som inträffar efter det att teckningen verkställts i sådan utsträckning att aktierna upptagits som interimaktier i Bolagets aktiebok. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET AV FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Utfallet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring den 17 januari 2023 genom pressmeddelande från Bolaget.

HANDEL I AKTIEN

WntResearchs aktie handlas på Spotlight Stock Market. Aktierna handlas under kortnamnet WNT och har ISIN-kod SE0003553130. De nya aktierna som tillkommer från Företrädesemissionen avses tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner äger rum, vilket beräknas ske omkring vecka 5, 2023, givet att förutsättningarna för upptagande till handel, bland annat avseende spridning, är uppfyllda.

HANDEL I TECKNINGSOPTIONEN

Teckningsoptionerna av serie TO 6, med kortnamn WNT TO 6 och ISIN-kod SE0019174202, avses att tas upp till handel på Spotlight Stock Market i samband med att omvandlingen av BTU till aktier och teckningsoptioner äger rum, vilket beräknas ske omkring vecka 5, 2023, givet att förutsättningarna för upptagande till handel, bland annat avseende spridning, är uppfyllda.

LEVERANS AV AKTIER

Så snart Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 4, 2023, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

UTSPÄDNING

Företrädesemissionen medför, vid full teckning, att antalet aktier i Bolaget ökar med 133 235 987 aktier från 133 235 987 aktier till 266 471 974 aktier samt att aktiekapitalet ökar med 11 991 238,83 SEK från 11 991 238,83 SEK till 23 982 477,66 SEK. För befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen innebär detta, vid full teckning, en utspädningseffekt om cirka 50,0 procent av rösterna och kapitalet i Bolaget.

I det fall samtliga teckningsoptioner serie TO 6 utnyttjas fullt ut för teckning av nya aktier i Bolaget kommer antalet aktier att öka med ytterligare 133 235 987 aktier till totalt 399 707 961 aktier och aktiekapitalet kommer att öka med ytterligare 11 991 238,83 SEK till 35 973 716,49 SEK. Detta motsvarar en utspädningseffekt från teckningsoptionerna om ytterligare högst cirka 33,3 procent. Den totala utspädningseffekten i det fall både Företrädesemissionen och teckningsoptionerna serie TO 6 tecknas fullt ut uppgår således till cirka 66,7 procent.

ÖVRIG INFORMATION

Styrelsen för Bolaget äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna units i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. Teckning av units är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av units. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade units 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 återbetalas. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel som senast kommit Vator Securities tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran. Registrering av Företrädesemission hos Bolagsverket beräknas ske omkring vecka 4, 2023.

LOCK-UP

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare med aktieinnehav i WntResearch har genom avtal förbundit sig gentemot Vator Securities att, med sedvanliga undantag, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt godkännande från Vator Securities. Beslut att lämna sådant skriftligt samtycke beslutas av Vator Securities och bedömning görs i varje enskilt fall. Beviljat samtycke kan bero på såväl individuella som affärsmässiga skäl. Lock-up-åtagandena omfattar endast de aktier som innehas före Erbjudandet och lock-up-perioden varar under 180 dagar efter offentliggörandet av Erbjudandet.

Totalt omfattar ingångna lock-up-avtal 1 835 123 aktier och röster i Bolaget före Erbjudandets genomförande. De sedvanliga undantagen omfattar bland annat koncerninterna överlåtelse, inlösen av aktier i Bolaget samt accept av ett offentligt uppköpserbjudande som genomförs i enlighet med tillämpliga Takeover-regler. Efter utgången av lock-up-perioden kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på aktien.

TECKNINGSFÖRBINDELSER, ICKE-BINDANDE TECKNINGSAVSIKTER OCH GARANTIÅTAGANDEN

WntResearch har erhållit teckningsförbindelser från vissa befintliga aktieägare samt medlemmar ur Bolagets styrelse och ledningsgrupp om totalt cirka 1,6 MSEK, motsvarande cirka 4,0 procent av Företrädesemissionen. Därtill har vissa befintliga aktieägare lämnat icke-bindande teckningsavsikter om totalt cirka 1,1 MSEK, motsvarande cirka 2,8 procent av Företrädesemissionen. Bolaget har även ingått avtal med vissa befintliga aktieägare och ett antal externa investerare om garantiåtaganden om totalt 18,5 MSEK, motsvarande cirka 46,3 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser, icke-bindande teckningsavsikter och garantiåtaganden om totalt cirka 21,2 MSEK, motsvarande cirka 53,1 procent av Företrädesemissionen. Erhållna teckningsförbindelser, icke-bindande teckningsavsikter och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda

via förhandstransaktion, bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera parter inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden, se avsnittet "Riskfaktorer – Ej säkerställda teckningsförbindelser, icke-bindande teckningsavsikter och garantiåtaganden".

Teckningsförbindelser

WntResearch har erhållit teckningsförbindelser från ett antal befintliga aktieägare samt medlemmar ur Bolagets styrelse och ledningsgrupp om totalt cirka 1,6 MSEK, motsvarande cirka 4,0 procent av Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Erhållna teckningsförbindelser är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Personer som har ingått teckningsförbindelser framgår av tabellen nedan.

Namn	Belopp (SEK)	Del av Erbjudandet (%)
Aktieägare		
Thomas Mellqvist	781 621,00	1,96%
Niclas Evertsson	582 223,00	1,46%
Peter Rundlöf	48,00	0,00%
Styrelse		
Peter Ström	77 265,00	0,19%
Christer Nordstedt	30 300,00	0,08%
Tommy Andersson	20 000,00	0,05%
Gudrun Anstrén	15 047,40	0,04%
Janna Sand-Dejmek	1 188,90	0,00%
Ledning		
Pernilla Sandwall	84 000,00	0,21%
Anders Tidfors	7 407,00	0,02%
Klaus Christensen	6 000,00	0,02%
Totalt	1 605 100,30	4,02%

Icke-bindande teckningsavsikter

WntResearch har erhållit muntliga och skriftliga icke-bindande teckningsavsikter från vissa befintliga aktieägare om totalt cirka 1,1 MSEK, motsvarande cirka 2,8 procent av Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för lämnade icke-bindande teckningsavsikter.

Erhållna teckningsförbindelser är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Personer som har lämnat icke-bindande teckningsavsikter framgår av tabellen nedan.

Namn	Belopp (SEK)	Del av Erbjudandet (%)
Kjell Stenberg	605 048,40	1,51%
Lars-Erik Forsgårdh	525 000,00	1,31%
Totalt	1 130 048,40	2,83%

Garantiåtaganden

Genom avtal ingångna med WntResearch har vissa befintliga aktieägare och ett antal externa investerare åtagit sig att teckna units i Företrädesemissionen upp till ett värde om 18,5 MSEK, motsvarande cirka 46,3 procent av Företrädesemissionen, för det fall Företrädesemissionen inte tecknas fullt ut. Avtalen om garantiåtaganden ingicks under november 2022. Garantikonstortiet har samordnats av Bolagets finansiella rådgivare Vator Securities. Erhållna garantiåtaganden är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Kontant provision utgår enligt garantiavtalen om 15 procent på garanterat belopp, motsvarande totalt cirka 2,8 MSEK, alternativt 20 procent av det garanterade beloppet i form av nyemitterade units i Bolaget,

med samma villkor som för units i Företrädesemissionen, dock att teckningskursen per unit ska motsvara den volymvägda genomsnittliga aktiekursen för Bolagets aktie på Spotlight Stock Market under teckningsperioden i Företrädesemissionen (det vill säga under perioden 19 december 2022 – 13 januari 2023), dock aldrig lägre än teckningskursen i Företrädesemissionen.

Sammantaget omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser, icke-bindande teckningsavsikter och garantiåtaganden uppgående till cirka 21,2 MSEK, motsvarande cirka 53,1 procent av Företrädesemissionen. Emissionsgarantier kommer således ej att användas för belopp överstigande cirka 53,1 procent av Företrädesemissionen.

Parter som har ingått avtal om garantiåtaganden framgår av tabellen nedan.

Namn*	Belopp (SEK)	Del av Erbjudandet (%)
Andreas Bonnier	3 000 000,00	7,51%
Selandia Alpha Invest A/S ¹⁾	2 500 000,00	6,25%
Crafoord Capital Partners AB ²⁾	2 000 000,00	5,00%
Bertil Lindkvist	2 000 000,00	5,00%
David Palm	2 000 000,00	5,00%
Jörns Bullmarknad AB ³⁾	2 000 000,00	5,00%
Jan Robert Pärsson	1 000 000,00	2,50%
Bearpeak AB ⁴⁾	1 000 000,00	2,50%
Capidal AB ⁵⁾	600 000,00	1,50%
Honeybadger AB ⁶⁾	500 000,00	1,25%
Mattias Svensson	500 000,00	1,25%
Pronator Invest AB ⁷⁾	500 000,00	1,25%
Philip Löchen	250 000,00	0,63%
Richard Kilander	250 000,00	0,63%
Niclas Löwgren	200 000,00	0,50%
Peter Rundlöf	200 000,00	0,50%
Totalt	18 500 000,00	46,28%

* Fysiska personer som ingått avtal om garantiåtaganden kan nås via Vator Securities eller Bolagets adress, c/o Er Redovisning, Stora Södergatan 15, 222 23 Lund.

¹⁾ Vesterbrogade 26, 1620 Köpenhamn, Danmark.

²⁾ Nybrogatan 15, 114 39 Stockholm.

³⁾ Talliden 70, 936 95 Jörn.

⁴⁾ Årevägen 75, 837 52 Åre.

⁵⁾ Eriksrogränd 8, 194 78 Upplands Väsby.

⁶⁾ Kyrkogatan 22, 411 15 Göteborg.

⁷⁾ Rådmansgatan 71, 113 60 Stockholm.

Företagsstyrning

STYRELSE

Enligt WntResearchs bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter med högst två suppleanter. Per dagen för Prospektet består Bola-

gets styrelse av sex styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden. Den nuvarande styrelsen utsågs på årsstämman den 2 juni 2022. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2023.

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Innehav*
Christer Nordstedt	Styrelseordförande	1962	2022	101 000 A
Tommy Andersson	Styrelseledamot	1956	2008	1 097 762 A / 10 000 TO 5
Gudrun Anstrén	Styrelseledamot	1955	2018 ¹⁾	50 158 A / 75 390 TO 5
Bengt Gustavsson	Styrelseledamot	1962	2021	-
Janna Sand-Dejmek	Styrelseledamot	1972	2020	3 963 A
Peter Ström	Styrelseledamot	1952	2015 ²⁾	257 550 A / 135 550 TO 5

* Avser eget innehav samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier ("A") och teckningsoptioner serie 2021/2023 ("TO 5") i Bolaget per dagen för Prospektet. Se vidare avsnittet "Information om aktieägare och värdepappersinnehavare - Teckningsoptioner, aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibler" för ytterligare beskrivning.

¹⁾ Gudrun Anstrén var styrelseordförande i WntResearch under perioden juni 2019 - juni 2022, förutom under perioden februari - april 2022 då Gudrun Anstrén även var tillförordnad verkställande direktör i Bolaget.

²⁾ Peter Ström var styrelseordförande i WntResearch under perioden juni 2015 - maj 2018 samt tillförordnad styrelseordförande under perioden februari - april 2022.



CHRISTER NORDSTEDT
Styrelseordförande sedan 2022.

Christer Nordstedt har en läkarutbildning från Karolinska Institutet samt doktorerat inom området farmakologi, Karolinska Institutet. Christer Nordstedt fortsatte med forskarutbildning, Rockefeller University i New York i nobelpristagaren Paul Greengards laboratorium. Christer Nordstedt har en mer än tjugoförårig bakgrund som forskningsledare i internationella exekutiva positioner på läkemedelsföretag som Roche, Eli Lilly, AstraZeneca, Orion Corporations och senast som global forskningschef för innovativa läkemedel på TEVA. I dessa roller har Christer Nordstedt haft omfattande personalansvar för stora organisationer med över tusen medarbetare och budgetar omfattande flera miljarder kronor. Därutöver har Christer Nordstedt varit ansvarig för att leda läkemedelsprojekt inom bland annat onkologi, neurovetenskap och inflammation. Ansvarsområden har omfattat forskning från tidig upptäckt hela vägen genom kliniska faser till marknaden. Han har även varit ansvarig för in- och utlicensiering av projekt och molekyler i olika faser i dess utveckling. Christer Nordstedt har varit styrelseledamot i Orion Diagnostics och Fermion samt även i icke-kommersiella organisationer.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Snevrige AB. Tillförordnad verkställande direktör i Vivesto AB.

Innehav: 101 000 aktier.



TOMMY ANDERSSON
Styrelseledamot sedan 2008.

Tommy Andersson är professor i experimentell patologi vid Medicinska fakulteten, Lunds universitet, sedan 1996 och hans forskargrupp har under många år erhållit finansiellt stöd från Cancerfonden, Vetenskapsrådet och en rad andra forskningsstiftelser. Tommy Andersson har publicerat fler än 100 vetenskapliga artiklar inom områdena intracellulär signalering, celladhesion och cellmigration. Tommy Andersson är en av WntResearchs grundare och uppfinnare till de tre patentfamiljer som utgör basen för Bolagets verksamhet. Tidigare erfarenheter innefattar bland annat tjänsten som docent och universitetslektor i cellbiologi vid Linköpings universitet.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i KAJT Biotech AB. Styrelsesuppleant i Wnt-research Incentive AB.

Innehav: 1 097 762 aktier och 10 000 teckningsoptioner serie TO 5.

**GUDRUN ANSTRÉN****Styrelseledamot sedan 2018.**

Gudrun Anstrén är utbildad farmaceut och har över 35 års erfarenhet från globala befattningar inom läkemedelsbolag, bland annat Organon, ICIPharma, Zeneca och AstraZeneca samt konsultverksamhet i mindre bioteknikföretag. Gudrun Anstrén har varit verksam inom alla delar av läkemedelsutveckling och har lett ett antal globala projekt från preklinisk fram till fas 3. Hon har arbetat i såväl godkännande som lanseringsfas och inom flera olika sjukdomsområden, såsom exempelvis kardiovaskulära sjukdomar, diabetes, neuroscience, onkologi och astma. Gudrun Anstrén har haft ett antal ledande befattningar inom AstraZeneca, vilket under de senaste åren har innefattat ett strategiskt globalt ansvar för formuleringsutveckling av kardiovaskulära produkter och diabetesprodukter i alla faser från "target identification" till produkter etablerade på marknaden. Tidigare befattningar och erfarenheter innefattar blanda annat medlemskap i Zeneca AB ledningsgrupp, med tillhörande medicinskt/kliniskt och regulatoriskt ansvar, inklusive myndighetsinteraktioner. Gudrun Anstrén har tidigare varit ordförande i Föreningen för Klinisk Prövning inom Apotekar societeten, samt medlem i Läkemedelsindustriföreningens (LIF) kommitté för klinisk forskning. Gudrun Anstrén var tidigare styrelseordförande i WntResearch under perioden 2019 – 2022 samt tillförordnad verkställande direktör under perioden februari – april 2022.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Anstren Consulting AB, Stayble Therapeutics AB och Wntresearch Incentive AB.

Innehav: 50 158 aktier och 75 390 teckningsoptioner serie TO 5.

**BENGT GUSTAVSSON****Styrelseledamot sedan 2021.**

Bengt Gustavsson är apotekare och disputerad i patologi (tumörbiologi) från Uppsala universitet och har en utbildning i farmaceutisk medicin från universitetet i Basel. Bengt Gustavsson har nära 30 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och har i huvudsak jobbat med klinisk läkemedelsutveckling och Medical Affairs vid olika cancerindikationer. Bengt Gustavsson har bland annat jobbat som Nordisk Medicinsk Chef på Novartis Oncology, Nordisk Klinisk Forskningschef på Sanofi-Aventis och Nordisk Medicinsk Chef på Celgene. Bengt Gustavsson är för närvarande Medical Director på Nanexa AB och Global Medical Affairs Director på Oncopeptides AB.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Nanexa AB samt Sangus Jazz AB.

Innehav: -

**JANNA SAND-DEJMEK****Styrelseledamot sedan 2020.**

Janna Sand-Dejmek har en läkarexamen från Lunds universitet, är utbildad specialistläkare vid Skånes universitetssjukhus och har disputerat inom experimentell patologi. Hon har vidare gjort en post-doc vid Dana-Farber Cancer Institute i Boston (USA) och hennes forskning fokuserar på intracellulära signalvägar med betydelse för onkogenes och metastasering. Janna Sand-Dejmek är sedan 2012 verksam inom läkemedelsindustrin där hon haft roller inom preklinisk forskning, tidig klinisk utveckling, samt marknadsföring/lansering av nya läkemedel inom onkologi. För närvarande är Janna Sand-Dejmek chef för Novartis tidiga kliniska onkologiutvecklingsavdelning i Shanghai.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Sand Medical AB.

Innehav: 3 963 aktier.

**PETER STRÖM****Styrelseledamot sedan 2015.**

Peter Ström är utbildad civilekonom från Handelshögskolan och har lång erfarenhet från ledande internationella befattningar inom KabiVitrum, KabiPharmacia, Pharmacia & Upjohn och IMS Health. Peter Ström har tidigare varit engagerad i bland annat Active Biotech, Oasmia, P.U.L.S. och LIDS och är för närvarande engagerad i styrelsearbete i ett flertal bolag. Peter Ström var styrelseordförande i WntResearch under perioden juni 2015 – maj 2018 samt tillförordnad styrelseordförande under perioden februari – april 2022

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

Innehav: 257 550 aktier och 135 550 teckningsoptioner serie TO 5.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Födelseår	Anställd sedan	Innehav*
Pernilla Sandwall	Verkställande direktör	1963	2022	280 000 A
Klaus Christensen	CCO	1968	2019	20 000 A / 20 000 TO 5
Dennis Henriksen	CTO	1962	2016	-
Kicki Johansson	CCOO	1958	2018	-
Anders Tidfors	CFO	1964	2020	24 690 A / 24 690 TO 5

* Avser eget innehav samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier ("A") och teckningsoptioner serie 2021/2023 ("TO 5") i Bolaget per dagen för Prospektet. Se vidare avsnittet "Information om aktieägare och värdepappersinnehavare - Teckningsoptioner, aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibler" för ytterligare beskrivning.



PERNILLA SANDWALL Verkställande direktör sedan 2022.

Pernilla Sandwall har en apotekarexamen från Uppsala universitet. Pernilla Sandwall har en gedigen bakgrund från läkemedelsutveckling inklusive kliniska studier, regulatoriska processer, affärsutveckling och finansiering i ett life science-bolag i noterad miljö. Närmast kommer hon från en roll som COO, Chief Operating Officer, på InDex Pharmaceuticals, där hon varit aktiv sedan 2012. Där var hon instrumentell för att ta bolaget och dess läkemedelsprojekt från fas 2 till fas 3, vilket också innebar diskussion med partners (s.k. Due Diligence-processer) och börsintroduktion. Dessförinnan var Pernilla Sandwall i mer än 20 år på Merck & Co. Inc. (MSD), där hon arbetade med klinisk forskningsverksamhet på både dotterbolaget i Sverige, på huvudkontoret i USA och regionalt i Europa.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Alzinova AB och branschföreningen IML, Innovativa Mindre Life Science-företag.

Innehav: 280 000 aktier.



KLAUS CHRISTENSEN Chief Commercial Officer (CCO) sedan 2019.

Klaus Christensen har en M.Sc. i Business Administration & Economics från Copenhagen Business School (Danmark). Klaus Christensen har mer än 25 års erfarenhet från läkemedelsindustrin genom olika globala roller inom bland annat kommersiell strategi och affärsutveckling. Klaus Christensen har bidragit med kommersiellt ledarskap inom pricing governance, portfölj och produktstrategier, pricing market access samt utvärderingar av produkter och bolag. Därtill kommer hans erfarenhet med ett stort antal projekt som sträcker sig från tidig forskning och utveckling till lanserade produkter för främst AstraZeneca, men också flera mindre bioteknikföretag samt LEO Pharma.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i Skyeville Consulting AB.

Innehav: 20 000 aktier och 20 000 teckningsoptioner serie TO 5.

**DENNIS HENRIKSEN****Chief Technical Officer (CTO) sedan 2016.**

Dennis Henriksen innehar en M.Sc. i kemiteknik från Köpenhamns Tekniska Universitet (Danmark) och en Ph.D. i bioorganisk kemi från Köpenhamns universitet (Danmark). Dennis Henriksen har över 20 års erfarenhet från små och medelstora bioteknikföretag i Skandinavien och USA och tidigare roller innefattar bland annat positionen som Vice President på BioNebraska, där han ingick i bolagets ledningsgrupp och hade ansvar för forskning och utveckling. Tidigare roller innefattar även positioner som Vice President på Nordic Bioscience, COO på Verigen Europe, Vice President på Osteometer Biotech, Managing Director på BION och CEO på Sanos Biosciences, ett företag han grundade 2003 och var verksam vid fram till 2011, då det såldes. Dennis Henriksen har omfattande erfarenhet av att utveckla och implementera cGMP-processer i små och medelstora bioteknikföretag och har varit involverad i många forsknings- och utvecklingsprojekt inom olika terapiområden. Dennis Henriksen är för närvarande även CTO för Idogen AB, ett svenskt bioteknikföretag listat på Nasdaq First North Growth Market samt COO i VinFoyeren ApS.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Cenexum Technologies ApS, K/S Lower Cardiff Road och VinFoyeren ApS. Medlem i ledningsgrupp (direktion) i Cenexum Technologies ApS, DBH Bion ApS, DBH Bion Holding ApS och VinFoyeren ApS.

Innehav: -**KICKI JOHANSSON****Chief Clinical Operating Officer (CCOO) sedan 2018.**

Kicki Johansson innehar en doktorexamen i mikrobiologi och immunologi från Göteborgs universitet. Kicki Johanssons erfarenheter innefattar konsult inom bioteknik och positioner som Vice President och senior projektledare på Astra Zeneca, samt Head of Drug Development på Vicore Pharma. Kicki Johansson har varit direkt ansvarig för den övergripande strategin och utvecklingen av nära 50 potentiella läkemedelssubstanser, med fokus på utvecklingsfaser från preklinisk fas till slutet av fas 2.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i KickStart Strategy AB.

Innehav: -**ANDERS TIDFORS****Chief Financial Officer (CFO) sedan 2020.**

Anders Tidfors är utbildad civilekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet. Anders Tidfors har en gedigen bakgrund från ett flertal CFO-uppdrag nationellt och internationellt, samt har betydande erfarenheter från ledande finansiella roller.

Övriga pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i Infans Capital AB och Nordic Alliance Tankers AB. Innehavare av enskild firma med beteckningen SITENO.

Innehav: 24 690 aktier och 24 690 teckningsoptioner serie TO 5.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Under de senaste fem åren har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, utöver vad som anges nedan, (i) dömts i bedrägerirelaterat mål, (ii) bundits vid ett brott och/eller blivit föremål för påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar), eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

- Bolagets styrelseledamot Gudrun Anstrén påfördes under 2020 efterbeskattning och skattetillägg av Skatteverket med anledning av omprövning av beslut om slutlig skatt.
- Bolagets styrelseledamot Bengt Gustavsson påfördes i november 2017 en sanktionsavgift från Finansinspektionen på grund av försenad insynsrapportering.

Det föreligger inga familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, c/o Er Redovisning, Stora Södergatan 15, 222 23 Lund.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Arvode till bolagsstämmovalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 2 juni 2022 beslutades att arvode skulle utgå med 350 KSEK till styrelseordföranden samt med 125 KSEK till var och en av övriga styrelseledamöter.

Nedanstående tabell visar de ersättningar som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna erhållit avseende räkenskapsåret 2021. Samtliga belopp anges i SEK.

Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

ERSÄTTNINGAR UNDER 2021

(SEK)	Styrelse- arvode	Grundlön/ konsult- arvode	Rörlig ersättning	Sociala avgifter	Pensionsin- betalningar	Särskild löneskatt	Summa
Styrelsen							
Gudrun Anstrén, f.d. styrelseordförande	250 000	66 000 ¹⁾	-	25 525	-	-	341 525
Bengt Gustavsson, styrelseledamot ²⁾	100 000	-	-	31 420	-	-	131 420
Janna Sand-Dejmek, styrelseledamot	100 000	-	-	13 335	-	-	113 335
Peter Ström, styrelseledamot	100 000	-	-	10 210	-	-	110 210
Tommy Andersson, styrelseledamot ³⁾	100 000	143 280	-	76 439	80 640	19 563	419 922
Jan Nilsson, f.d. styrelseledamot	100 000	-	-	10 210	-	-	110 210
Martin Olovsson, f.d. styrelseledamot	100 000	-	-	31 420	-	-	131 420
Ledande befattningshavare							
Anders Rabbe, f.d. VD	-	2 436 000	-	-	-	-	2 436 000
Övriga ledande befattningshavare ⁴⁾	-	3 697 112	-	-	-	-	3 697 112
Summa	850 000	6 342 392	-	198 559	80 640	-	7 491 154

¹⁾ För vidare beskrivning, se avsnittet "Information om aktieägare och värdepappersinnehavare – Transaktioner med närstående".

²⁾ Bengt Gustavsson valdes som styrelseledamot vid årsstämman den 31 maj 2021.

³⁾ Tommy Andersson är därutöver anställd som vetenskaplig rådgivare i Bolaget. Därtill har Bolaget under 2021 delat ut ett forskningsanslag om totalt 150 KSEK till Tommy Anderssons verksamhet vid Lunds universitet. För vidare beskrivning, se avsnittet "Information om aktieägare och värdepappersinnehavare – Transaktioner med närstående".

⁴⁾ Totalt fyra personer under räkenskapsåret 2021.

Finansiell information och nyckeltal

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med WntResearchs reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021 inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser, samt Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden januari – september 2022 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021) vilka införlivas i Prospektet genom hänvisning (för närmare information se avsnittet "*Handlingar införlivade genom hänvisning*"). Om inget annat uttryckligen anges, har ingen annan information i Prospektet reviderats eller granskats av WntResearchs revisor. Räkenskaperna för dessa perioder har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning, (K3). Bolaget är moderbolag inom den koncern det verkar i, men med hänvisning till undantagsreglerna i 7 kap. 3 § årsredovisningslagen upprättas ingen koncernredovisning och den finansiella information som presenteras i Prospektet tar därför endast sikte på Bolaget. Räkenskapsåret sträcker sig från och med den 1 januari till och med den 31 december. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

Hänvisningar görs enligt följande:

- WntResearchs årsredovisning för 2020: resultaträkning (sidan 25), balansräkning (sidan 25), kassaflödesanalys (sidan 25), förändring i eget kapital (sidan 25), noter (sidorna 26–28) och revisionsberättelse (sidorna 29–30).
- WntResearchs årsredovisning för 2021: resultaträkning (sidan 28), balansräkning (sidan 28), kassaflödesanalys (sidan 28), förändring i eget kapital (sidan 28), noter (sidorna 29–31) och revisionsberättelse (sidorna 32–33).
- WntResearchs delårsrapport för perioden januari – september 2022: resultaträkning (sidan 10), balansräkning (sidan 10), kassaflödesanalys (sidan 10) och förändring eget kapital (sidan 10).

NYCKELTAL

Nedanstående nyckeltal har hämtats från WntResearchs reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021 samt WntResearchs oreviderade delårsrapport för perioden januari – september 2022 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021). Om inget annat uttryckligen anges, har inga av nyckeltalen som presenteras nedan reviderats eller granskats av WntResearchs revisor. Vissa av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Bolagets tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. WntResearch bedömer att nyckeltalen kan ge en bättre förståelse av Bolagets finansiella ställning och resultatutveckling.

Belopp i KSEK om inte annat anges	2022-01-01 2022-09-30	2021-01-01 2021-09-30	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
Rörelsens intäkter ²⁾	0	0	0 ¹⁾	0 ¹⁾
Rörelsens kostnader ²⁾	-23 911	-21 893	-35 767 ¹⁾	-21 558 ¹⁾
Rörelseresultat ²⁾	-23 911	-21 893	-35 767 ¹⁾	-21 558 ¹⁾
Periodens resultat ²⁾	-23 911	-21 894	-35 768 ¹⁾	-21 561 ¹⁾
Eget kapital ²⁾	18 301	56 485	42 612 ¹⁾	25 479 ¹⁾
Balansomslutning ²⁾	21 955	59 308	50 488 ¹⁾	28 969 ¹⁾
Rörelsekapital ³⁾	15 103	52 908	39 144	21 501
Kassalikviditet, % ³⁾	513%	1 974%	597%	716%
Soliditet, % ³⁾	83%	95%	84%	88%
Skuldsättningsgrad, % ³⁾	0%	0%	0%	0%

¹⁾ Nyckeltalet är hämtat från Bolagets resultat- och balansräkning för 2020 och 2021 och är därför reviderat på helårsbasis.

²⁾ Ej alternativt nyckeltal. Definitioner följer av WntResearchs tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering som återfinns i årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning, (K3).

³⁾ Alternativt nyckeltal. För definition och avstämning, såsom tillämpligt, hänvisas till avsnitten "*Definitioner av alternativa nyckeltal*" och "*Härledning av alternativa nyckeltal*" nedan.

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

	Definition	Användning
Rörelsekapital	Summa omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder.	Nyckeltalet används för att ge investerare en bild av vad rörelsekapitalet, som används för att finansiera den löpande verksamheten, uppgår till.
Kassalikviditet	Summa omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.	Nyckeltalet används för att ge investerare en förståelse för Bolagets betalningsförmåga på kort sikt.
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Soliditet används för att ge investerare en bild av hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering. Nyckeltalet används ofta för att bedöma ett bolags finansiella ställning, stabilitet och förmåga att klara sig på längre sikt.
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder i procent av eget kapital.	Skuldsättningsgrad är ett mått på kapitalstyrka och används för att ge investerare en förståelse för relationen mellan skulder och eget kapital.

HÄRLEDNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Rörelsekapital, KSEK	2022-09-30	2021-09-30	2021-12-31	2020-12-31
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>
Summa omsättningstillgångar, KSEK	18 757	55 731	47 020	24 991
- Kortfristiga skulder, KSEK	3 654	2 823	7 876	3 490
= Rörelsekapital, KSEK	15 103	52 908	39 144	21 501
Kassalikviditet, %				
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>
Summa omsättningstillgångar, KSEK	18 757	55 731	47 020	24 991
- Varulager, KSEK	0	0	0	0
/ Kortfristiga skulder, KSEK	3 654	2 823	7 876	3 490
= Kassalikviditet, %	513%	1 974%	597%	716%
Soliditet, %				
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>
Eget kapital, KSEK	18 301	56 485	42 612	25 479
/ Balansomslutning, KSEK	21 955	59 308	50 488	28 969
= Soliditet, %	83%	95%	84%	88%
Skuldsättningsgrad, %				
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>
Räntebärande skulder, KSEK	0	0	0	0
/ Eget kapital, KSEK	18 301	56 485	42 612	25 479
= Skuldsättningsgrad, %	0%	0%	0%	0%

UTDELNINGSPOLICY

WntResearch är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras att avsättas till utveckling av verksamheten. Någon utdelning är därför inte planerad för de kommande åren. I framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning bli aktuell. WntResearch har hittills inte lämnat någon utdelning till aktieägarna och har per dagen för Prospektet inte antagit någon utdelningspolicy.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR AV BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING SEDAN UTGÅNGEN AV DEN SENASTE RÄKENSKAPSPERIODEN

Det har inte skett några betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan den 30 september 2022.

Information om aktieägare och värdepappersinnehavare

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Per balansdagen den 30 september 2022 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 11 991 238,83 SEK, fördelat på 133 235 987 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om 0,09 SEK. Enligt den bolagsordning som antogs vid extra bolagsstämma i Bolaget den 12 december 2022, som ännu inte registrerats vid Bolagsverket, får aktiekapitalet inte understiga 16 650 000 SEK och inte överstiga 66 600 000 SEK, fördelat på inte färre än 185 000 000 aktier och inte fler än 740 000 000 aktier. Samtliga aktier är emitterade i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551), fullt inbetalda och fritt överlåtbara. Antalet utelöpande aktier vid ingången av det senast avslutade räkenskapsåret uppgick till 52 825 308 aktier och uppgick vid utgången samma räkenskapsår till 133 235 987 aktier.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Såvitt styrelsen känner till finns det inga kontrollerande aktieägare eller några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras. WntResearch har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

STÖRRE AKTIEÄGARE

Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av samtliga aktier och röster i WntResearch per den 30 november 2022, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag och samtliga aktier har lika röstvärde. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part.

Namn	Antal aktier	Andel kapital och röster (%)
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	15 160 178	11,38
Aktieägare med innehav överstigande fem procent	15 160 178	11,38
Övriga aktieägare	118 075 809	88,62
Totalt	133 235 987	100,00

TECKNINGSOPTIONER, AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM OCH KONVERTIBLER

Teckningsoptioner

Per den 30 september 2022 hade WntResearch utestående teckningsoptioner i serie 2021/2023 ("TO 5"), vilka beskrivs nedan.

Teckningsoptioner serie TO 5

Styrelsen beslutade den 17 mars 2021, med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 10 mars 2021, om företrädesemission av units bestående av aktier och vederlagsfria teckningsoptioner serie TO 5. Genom företrädesemissionen emitterades totalt 69 624 070 teckningsoptioner serie TO 5. Varje teckningsoption serie TO 5 ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget under perioden 23 mars – 5 april 2023 till en teckningskurs motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittskursen i Bolagets aktie på Spotlight Stock Market under perioden 8 mars – 21 mars 2023, dock lägst 0,09 SEK och högst 1,22 SEK per aktie. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor i samband med emissioner m.m. Vid en eventuell omräkning som sker innan dess att mätperioden för fastställandet av teckningskursen enligt ovan har avslutats ska omräkning ske dels av den högsta teckningskursen i intervallet (d.v.s. 1,22 SEK), dels av antalet aktier som varje teckningsoption serie TO 5 ger rätt att teckna.

Aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibler

Per den 30 september 2022 hade WntResearch inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram eller konvertibler.

VÄSENTLIGA AVTAL

WntResearch har inte, med undantag för avtal som ingår i den normala affärsverksamheten, ingått något avtal av väsentlig betydelse under en period om ett år omedelbart före offentliggörandet av detta Prospekt.

MYNDIGHETS FÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

WntResearch har under de senaste tolv månaderna inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) och som under den senaste tiden har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.



INTRESSEKONFLIKTER

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter. Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Som framgår av avsnittet "Företagsstyrning" har dock flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i WntResearch genom innehav av värdepapper i WntResearch.

I samband med Företrädesemissionen har samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare med aktieinnehav i Bolaget ingått avtal som begränsar deras möjligheter att avyttra sina innehav av värdepapper i Bolaget under en period om 180 dagar efter offentliggörandet av Erbjudandet, s.k. lock-up-avtal. Totalt omfattar ingångna lock-up-avtal 1 835 123 aktier och röster i Bolaget före Erbjudandets genomförande. För vidare beskrivning, se avsnittet "Närmare uppgifter om Företrädesemissionen – Lock-up".

EMISSIONSKOSTNADER

Bolagets kostnader hänförliga till Företrädesemissionen förväntas uppgå till cirka 7,0 MSEK. Bolagets kostnader består främst av kostnader för garantiersättning, finansiell rådgivare, legal rådgivare och emissionsinstitut.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Nedan presenteras transaktioner med närstående som har skett sedan den 1 januari 2020 och fram till dagen för Prospektet, varav samtliga skett på marknadsmissiga villkor.

Styrelseledamöten Gudrun Anstrén har utöver sitt arbete i styrelsen erhållit ersättning för konsulttjänster relaterade till Bolagets rekrytering av en ny verkställande direktör. Den totala ersättningen för konsulttjänsterna uppgick till 66 KSEK för räkenskapsåret 2021 och 33 KSEK för perioden 1 januari 2022 fram till dagen för Prospektet. Därtill har Gudrun Anstrén erhållit ersättning för uppdraget som tillförordnad verkställande direktör i Bolaget under perioden 16 februari – 28 april 2022, för vilket den totala ersättningen uppgick till 381 KSEK.

Under 2021 har Bolaget delat ut ett forskningsanslag om totalt 150 KSEK till styrelseledamöten Tommy Anderssons verksamhet vid Lunds universitet för att täcka forskningskostnader relaterade till undersökning av Foxy-5-peptidens egenskaper och funktion.

Bolagets tidigare verkställande direktör Anders Rabbe utförde sitt uppdrag som verkställande direktör på konsultbasis. Den totala ersättningen för konsulttjänsterna relaterade till uppdraget som verkställande direktör uppgick till 648 KSEK för räkenskapsåret 2020, 2 436 KSEK för räkenskapsåret 2021 och 206 KSEK för perioden 1 januari 2022 fram till dagen för Prospektet. Efter avslutat uppdrag som verkställande direktör tillhandahåller Anders Rabbe löpande konsulttjänster till Bolaget för vilket marknadsmässig ersättning erhålls.

Bolagets CFO Anders Tidfors utför sedan november 2020 sitt uppdrag som CFO på konsultbasis. Den totala ersättningen för konsulttjänsterna relaterade till uppdraget som CFO uppgick till 117 KSEK för räkenskapsåret 2020, 618 KSEK för räkenskapsåret 2021 och 842 KSEK för perioden 1 januari 2022 fram till dagen för Prospektet.

Bolagets tidigare CFO Per-Ola Forsberg utförde sitt uppdrag som CFO på konsultbasis. Den totala ersättningen för konsulttjänsterna relaterade till uppdraget som CFO uppgick till 816 KSEK för räkenskapsåret 2020.

Tillgängliga handlingar

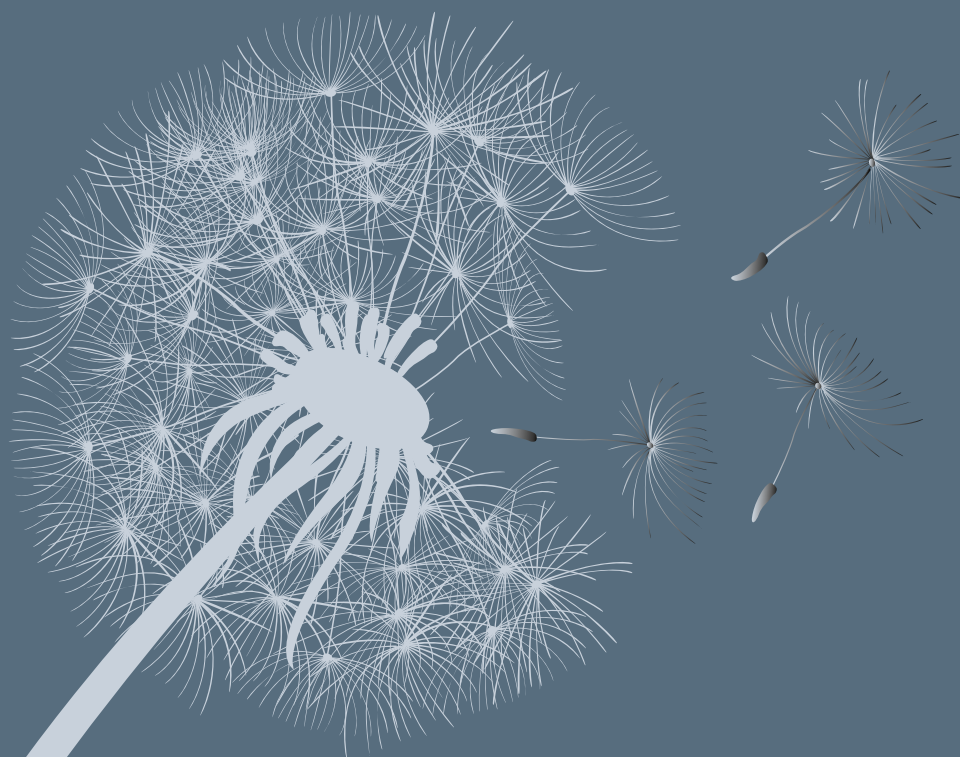
Kopior av följande handlingar finns under hela Prospektets giltighetstid tillgängliga på Bolagets kontor (c/o Er Redovisning, Stora Södergatan 15, 222 23 Lund) under ordinarie kontorstid. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.wntresearch.com.

- Uppdaterad stiftelseurkund (registreringsbevis) för WntResearch.
- Bolagsordning för WntResearch.
- Villkor för teckningsoptioner serie TO 6 i WntResearch.

Vänligen notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.



Syftet med **WntResearch** läkemedelskandidat Foxy-5 är att motverka metastaser, dvs. att en tumör sprids till andra delar av kroppen.



Bolagsätets adress

c/o Er Redovisning
Stora Södergatan 15,
222 23 Lund

Besöksadress

c/o The House
Björklundabacken 10
436 57 Hovås

E-post

info@wntresearch.com

Internet

www.wntresearch.com