

INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I WNTRESEARCH AB

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 8 maj 2020, eller
- senast den 6 maj 2020 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar units genom respektive förvaltare.

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 22 april 2020.

Prospektet är giltigt i 12 månader från datumet för godkännandet.

Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av prospektets giltighetstid.

VIKTIG INFORMATION

Vissa definitioner

Med "WntResearch" eller "Bolaget" avses Wntresearch AB, org. nr 556738-7864 ("WntResearch" eller "Bolaget"). Med "Prospektet" avses detta EU-tillväxtprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet om teckning av units med företrädesrätt för Bolagets aktieägare enligt villkoren i Prospektet. Med "Mangold" avses Mangold Fondkommission AB, org. nr 556585-1267. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. Med "TSEK" avses tusen SEK och med "MSEK" avses miljoner SEK. Med "USD" avses amerikanska dollar och med "EUR" avses euro.

Upprättande och registrering av Prospektet

Detta Prospekt har upprättats med anledning av Erbjudandet. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de värdepapper som avses i Prospektet. Prospektet och Erbjudandet regleras exklusivt av svensk rätt. Tvist med anledning av Erbjudandet, Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Viktig information till investerare

Erbjudandet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle kunna strida mot lagar eller regleringar i det landet. Varken de uniträtter, betalda tecknade units ("BTU") eller de nyemitterade aktier eller teckningsoptioner som omfattas av Erbjudandet enligt detta Prospekt har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse, eller någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer som är bosatta i eller har registrerad adress i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare prospekt upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. 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. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

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 sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare 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 sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller av Mangold och ingen av dem ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

Spotlight Stock Market

WntResearchs aktier är upptagna till handel på Spotlight Stock Market. Spotlight Stock Market är en multilateral handelsplattform som är en bifirma till ATS Finans AB, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Aktier som är listade på Spotlight Stock Market omfattas inte av lika vittgående regelverk som de aktier som är upptagna till handel på reglerade marknader. Spotlight Stock Market har ett eget regelsystem, som är anpassat för mindre bolag och tillväxtbolag, för att främja ett gott investerarskydd. Som en följd av skillnader i de olika regelverkens omfattning, kan en placering i aktier som handlas på Spotlight Stock Market vara mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad, då aktier som är noterade på Spotlight Stock Market inte omfattas av lika omfattande regelverk som de aktier som är upptagna till handel på reglerade marknader.

Marknadsinformation 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 försäkras att bedömningar som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende de framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

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 som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Handlingar införlivade genom hänvisning	4
Sammanfattning	5
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet	10
Bakgrund och motiv	11
Verksamhets- och marknadsöversikt	13
Rörelsekapitalförklaring	21
Riskfaktorer	22
Villkor för värdepapperen	26
Villkor för Erbjudandet	28
Företagsstyrning	33
Finansiell information och nyckeltal	37
Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information	39
Tillgängliga handlingar	41

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från WntResearch elektroniskt via Bolagets webbplats, www.wntresearch.com. De delar av dokumenten som inte införlivas i Prospektet är antingen inte relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

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

- Årsredovisning 2018:
 - Resultaträkning (s.20), balansräkning (s.21), kassaflödesanalys (s.22), noter (s.23-27) och revisionsberättelse (s.28-29). Årsredovisningen finns tillgänglig på:
 - <https://www.wntresearch.com/wp-content/uploads/2019/12/WntResearch-%C3%85rsredovisning-2018.pdf>
- Årsredovisning 2019:
 - Resultaträkning (s. 21), balansräkning (s. 22-23), kassaflödesanalys (s. 24), noter (s. 25-30) och revisionsberättelse (s. 32-33). Årsredovisningen finns tillgänglig på:
 - <https://www.wntresearch.com/wp-content/uploads/2020/04/%C3%85rsredovisning2019.pdf>
- Delårsrapport för perioden januari - mars 2019:
 - Resultaträkning (s.14), balansräkning (s.14) och kassaflödesanalys (s.15). Delårsrapporten finns tillgänglig på:
 - <https://www.wntresearch.com/wp-content/uploads/2019/11/20190531-Q1-2019-WntResearch-.pdf>
- Delårsrapport för perioden januari - mars 2020:
 - Resultaträkning (s.12), balansräkning (s.12) och kassaflödesanalys (s.13). Delårsrapporten finns tillgänglig på:
 - <https://www.wntresearch.com/wp-content/uploads/2020/04/20200417-Q1-2020-WntResearch-.pdf>
- WntResearchs bolagsordning: Hänvisning görs till dokumentet i dess helhet.
 - Bolagsordningen finns tillgänglig på: <http://wntresearch.logovalvet.com/index.php/bolagsordning/>

SAMMANFATTNING

INLEDNING

Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela Prospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

Om ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kärande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna 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.

Erbjudandet avser teckning av units bestående av två (2) aktier och en (1) teckningsoption serie 2020/2021. Aktierna har ISIN-kod SE0003553130 och kortnamn WNT. Teckningsoptionerna serie 2020/2021 har ISIN-kod SE0014399374 och kortnamn WNT TO4. Bolagets firma är Wntresearch AB, med organisationsnummer 556738-7864 och LEI-kod 25490079GOIBZYTJMF21. Representanter för Bolaget går att nå per e-post på adress pm@wntresearch.com samt på besöksadress Medeon Science Park, Per Albin Hanssons väg 41, 205 12 Malmö. Bolagets hemsida är www.wntresearch.com.

Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen såsom behörig myndighet som går att nå per telefon 08-408 980 00, per e-post finansinspektionen@fi.se och postadress Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm samt på besöksadress Brunnsgatan, 111 38 Stockholm. Finansinspektionens hemsida är www.fi.se. Prospektet godkändes den 22 april 2020.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

WntResearch är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige. Bolaget registrerades hos Bolagsverket den 24 september 2007. Styrelsen har sitt säte i Malmö kommun, Skåne län. Verksamheten bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets verkställande direktör är Peter Morsing.

WntResearch är ett biotechbolag som bedriver utveckling av läkemedelskandidater med inriktning mot olika former av metastaserande cancer. Bolagets forskning är fokuserad mot att studera det kroppsegna proteinet WNT5A, som visat sig ha en avgörande roll i tumörcellernas spridning. Verksamhetens huvudsakliga fokus tillägnas utvecklingen av Foxy-5 – en läkemedelskandidat i fas II som bedöms ha stor potential inom behandling mot tumörspridning.

Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av samtliga aktier och röster i WntResearch per den 31 mars 2020, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part.

Namn	Antal aktier	Andel kapital och röster (%)
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	2 812 802	11,09
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 706 652	10,67
Kjell Stenberg	1 461 148	5,76
Totalt aktieägare med innehav överstigande fem procent	6 980 602	27,51
Övriga aktieägare	18 390 621	72,49
Totalt	25 371 223	100,00

Finansiell nyckelinformation om emittenten

I tabellerna nedan presenteras viss finansiell information för räkenskapsåren 2018 och 2019 och perioderna januari – mars 2019 och 2020. Den finansiella informationen har

hämtats från Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2018 samt de oreviderade delårsrapporterna för perioderna januari – mars 2019 och 2020.

Finansiella relationstal

TSEK	Helåret 2018	Helåret 2019	Januari - mars 2019	Januari - mars 2020
Rörelseintäkter	0	0	0	0
Periodens resultat	-24 206	-25 082	-4 484	-6 297
Eget kapital	17 838	15 385	13 354	6 893
Balansomslutning	25 482	20 356	17 225	11 175
Periodens kassaflöde	-16 069	-6 468	-8 399	-8 030

Nyckeltal TSEK	Helåret 2018	Helåret 2019	Januari - mars 2019	Januari - mars 2020
Nettoomsättning	0	0	0	0
Periodens resultat	-24 206	-25 082	-4 484	-6 297
Balansomslutning	25 482	20 356	17 225	11 175
Resultat per aktie, SEK	-1,13	-1,04	-0,21	-0,25
Soliditet, %	70	76	78	62

RISKFaktorER SOM ÄR SPECIFIKA FÖR BOLAGET

Risker relaterade till prekliniska och kliniska studier

WntResearch arbetar med läkemedelsutveckling och innan en behandling kan lanseras på marknaden krävs både prekliniska och kliniska studier för att bevisa säkerhet och effektivitet för varje enskild indikation. Det finns därmed en risk att kommande prekliniska och kliniska studier avseende Bolagets läkemedelskandidater inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet och/eller effekt för att Bolagets läkemedelskandidater ska kunna lanseras. Det finns därför en risk att Bolaget 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, senare 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 utebliven lansering och/eller licensiering av läkemedel

Bolaget har hittills inte lanserat några läkemedel och har därför 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 en risk att Bolagets läkemedelskandidater 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. Det finns även 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.

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 framtida kapitalbehov

De utvecklingsprojekt som Bolaget bedriver, i förening med att Bolaget inte genererar 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. Det finns en risk att Bolaget inte kan anskaffa eventuellt kapital när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget fördelaktiga villkor, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning väsentligt negativt.

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

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 dagsläget bedömer vara tillräckligt. Bolagets verksamhet är därutöver beroende av att Bolagets läkemedelskandidater erhåller erforderliga godkännanden av myndigheter efter genomförandet av prekliniska och kliniska studier. För att kunna marknadsföra och sälja läkemedel och diagnostik måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad. 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 patent och andra immateriella rättigheter

WntResearch har per dagen för Prospektet beviljade patent inom tre patentfamiljer samt fem pågående patentansökningar. 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. Det finns vidare en risk att Bolagets pågående patentansökningar inte blir beviljade eller att Bolaget inte lyckas registrera och fullfölja alla nödvändiga patentansökningar till en rimlig kostnad. 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. 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.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERN

Antalet aktier i Bolaget före Företrädesemissionen uppgår till 25 371 223, envar med ett kvotvärde om 0,09 SEK. WntResearchs aktier är denominerade i SEK, är utställda till innehavare och har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga utestående aktier är fullt inbetalda. WntResearchs värdepapper omfattas inte av garantier.

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. Varje aktie berättigar till en röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde 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 begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. 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 avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om inlösen eller konvertering.

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.

WntResearchs aktier handlas på Spotlight Stock Market. Spotlight Stock Market är en multilateral handelsplattform som är en bifirma till ATS Finans AB, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Aktier som är listade på Spotlight Stock Market omfattas inte av lika vittgående regelverk som de aktier som är upptagna till handel på reglerade marknader. Spotlight Stock Market har ett eget regelsystem, som är anpassat för mindre bolag och tillväxtbolag, för att främja ett gott investerarskydd.

De aktier och teckningsoptioner som emitteras med anledning av Erbjudandet kommer att tas upp till handel på Spotlight Stock Market i samband med att Bolagsverket registrerar Företrädesemissionen.

RISKFAKTORER SOM ÄR SPECIFIKA FÖR VÄRDEPAPPERN

Risker relaterade till framtida utdelning

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning och har per dagen för Prospektet inte antagit någon utdelningspolicy. WntResearch är ett tillväxtbolag och eventuella överskott kommer under överskådlig framtid att återinvesteras i verksamheten. Det finns en risk att Bolaget kan komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra utdelningar överhuvudtaget eller i den utsträckning som aktieägarna framgent förväntar sig. För det fall ingen utdelning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning enbart vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

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

Risker relaterade till aktiekursens utveckling, volatilitet och likviditet

Priset på WntResearchs aktier och teckningsoptioner påverkas av ett flertal faktorer, varav vissa är specifika för Bolaget och dess verksamhet, medan andra är generella för bolag som är noterade på Spotlight Stock Market, och som således är utanför Bolagets kontroll. Kursen är bland annat beroende av utvecklingen av Bolagets projektutveckling, hur väl Bolagets lever upp till kommunicerade mål samt förändringar i aktiemarknadens förväntningar och inom läkemedelsbranschen generellt. Volatilitetsrisken är särskilt hög i bolag som i likhet med WntResearch ännu inte har lanserat någon läkemedelsprodukt på marknaden, vilket gör att aktiekursen till stor del grundar sig på förväntningar om vad Bolaget kan komma att prestera i framtiden. Ett mindre bolag på en oreglerad marknad, vilket gäller för WntResearch, löper särskilt hög risk att handeln i dess värdepapper inte blir aktiv och likvid. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte visar sig vara hållbar, kan det innebära svårigheter för innehavarna att avyttra aktier och teckningsoptioner i Bolaget.

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

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

Avstämningsdag:	22 april 2020
Villkor:	Varje innehavd aktie i Bolaget på avstämningsdagen den 22 april 2020 berättigar till en (1) uniträtt och två (2) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit.
Units:	Varje unit består av två (2) nyemitterade aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption serie 2020/2021.
Teckningskurs:	3,00 SEK per unit, vilket motsvarar en teckningskurs per aktie om 1,50 SEK. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt. Courtage utgår ej.
Teckningsperiod:	24 april 2020 – 8 maj 2020
Handel med uniträtter:	Handel med uniträtter sker på Spotlight Stock Market under perioden 24 april 2020 – 6 maj 2020
Handel med BTU:	Handel med Betalda Tecknade Units ("BTU") kommer att ske på Spotlight Stock Market från och med den 24 april 2020 fram till omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner när Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Registrering hos Bolagsverket beräknas ske under vecka 22, 2020.
Villkor för teckningsoptionerna:	Varje teckningsoption serie 2020/2021 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie på Spotlight Stock Market under perioden 22 januari 2021 till den 4 februari 2021, dock lägst 0,09 och högst 3,00 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden den 8 februari 2021 – 19 februari 2021.
Teckningsförbindelser och garantiåtaganden:	Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om cirka 0,15 MSEK av Erbjudandet, samt garantiåtaganden om cirka 30,29 MSEK av Erbjudandet. Erbjudandet omfattas därmed sammantaget till cirka 80 procent av teckningsförbindelser och garantiåtaganden.
Utspädning:	Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kan komma att få sin ägarandel utspädd med upp till 50 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i Företrädesemissionen kan aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen komma att få sin ägarandel utspädd med ytterligare 20 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Den maximala utspädningen för en aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen uppgår således till 60 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.
Emissionskostnader:	Bolaget uppskattar att kostnaderna för Företrädesemissionen uppgår till cirka 8,9 MSEK.

MOTIV FÖR ERBJUDANDET

Styrelsen i WntResearch bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. WntResearch genomför Företrädesemissionen för att tillföra rörelsekapital samt finansiera den kliniska fas II-studien med läkemedelskandidaten Foxy-5. Vid fullteckning i Företrädesemissionen tillförs WntResearch cirka 38 MSEK, före avdrag för emissionskostnader. WntResearch har erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden i Erbjudandet om totalt cirka 30,4 MSEK, vilket motsvarar 80 procent av Företrädesemissionen. Emissionslikviden avses att användas till följande användningsområden i prioritetsordning:

- Driva klinisk fas II-studie med Foxy-5 fram till att en tydlig effekt kan påvisas med cirkulerande tumör-DNA (ctDNA) på tillräckligt många patienter, med minst 6-månaders uppföljning, cirka 68 procent
- Resurser för ytterligare preklinisk forskning med Foxy-5 samt utvecklingsarbete med Box-5, cirka 4 procent
- Tillförsel av rörelsekapital till Bolaget, cirka 28 procent

För det fall samtliga teckningsoptioner serie 2020/2021 nyttjas för teckning av aktier kommer WntResearch att tillföras en emissionslikvid om högst cirka 38 MSEK, före avdrag för emissionskostnader om cirka 2,0 MSEK.

Emissionslikviden från teckningsoptionerna avses att användas till följande användningsområden i prioritetsordning.

- Driva klinisk fas II-studie med Foxy-5 fram till fullständiga resultat samt utveckling av Foxy-5 mot fas III, cirka 64 procent
- Utveckling av en förbättrad, patenterbar och kostnadseffektiv tillverkningsprocess för Foxy-5, cirka 25 procent
- Resurser för prekliniskt arbete, cirka 5 procent
- Tillförsel av rörelsekapital till Bolaget, cirka 6 procent

Om Företrädesemissionen, trots lämnade teckningsförbindelser och ingångna garantiavtal, inte tecknas i tillräcklig utsträckning för att täcka rörelsekapitalbehov kan Bolaget få svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringslösningar alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.

ANSVARIGA PERSONER, INFORMATION FRÅN TREDJE PART OCH GODKÄNNANDE AV BEHÖRIG MYNDIGHET

Ansvariga personer

Styrelsen för WntResearch är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Såvitt styrelsen i WntResearch känner till överensstämmer den information som ges i detta Prospekt med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Styrelsen för WntResearch består per dagen för Prospektet av följande personer:

- Gudrun Anstrén, styrelseordförande
- Tommy Andersson, styrelseledamot
- Martin Olovsson, styrelseledamot
- Peter Ström, styrelseledamot
- Jan Nilsson, styrelseledamot

Upprättande och godkännande av Prospektet

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

Information från tredje part

Detta Prospekt innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgivits 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.

Källhänvisningar

1. Global Cancer Observatory, International Agency for Research on Cancer
2. GlobalData, Pharma Intelligence Center, Market Data & Insights
3. Nature Reviews Drug Discovery 16, 525-526 (2017) doi: 10.1038/nrd.2017.59
4. On the Origin of Cancer Metastasis. Crit Rev Oncog. 2013 ; 18 (1-2): 43-73

BAKGRUND OCH MOTIV

WntResearch arbetar med läkemedelsutveckling inom cancerområdet med en särskild inriktning mot utveckling av läkemedel som motverkar metastaser, en i Bolagets mening relativt outforskad nisch inom cancerforskning. Metastaserings anses vara orsak till en stor del av alla cancerrelaterade dödsfall i samband med solida tumörer. Med hänsyn till bland annat väldigt låga överlevnadstal hos patienter med metastatisk cancer jämfört med de utan bedömer Bolaget behovet för en specifik behandling som förhindrar spridning av cancerceller och bildandet av metastaser vara väldigt stort.

I Bolagets portfölj av läkemedelsprojekt ingår Foxy-5 som befinner sig i klinisk fas II samt Box-5 som befinner sig i preklinisk fas. Målet med den pågående kliniska fas II-studien är att visa att Foxy-5 motverkar metastasering och minskar återfallsrisken hos patienter med tjocktarmscancer. Bolagets pågående fas II-studie med Foxy-5 analyseras löpande för att identifiera preliminära kliniska signaler och en första analys på de patienter som inkluderats är planerad att ske under andra halvåret 2020. För att maximera möjligheten att identifiera en effekt av Foxy-5 har bolaget valt att göra en statistisk analys av patienter med historiskt hög risk för återfall i sin sjukdom, som dessutom har ett lågt uttryck av proteinet WNT5A i den primära tumören.

Bolagets strategiska ambition är att indikationer på effekt inom tjocktarmscancer kommer att skapa goda förutsättningar för nästa steg i de kliniska faserna samt stärka Bolagets plattform inför potentiella samarbeten med ledande läkemedelsbolag. Bolaget har under 2019 ingått ett samarbete med Sage Healthcare Ltd i syfte att accelerera arbetet med att identifiera och engagera potentiella partners inför framtiden. Indikationer på effekt inom tjocktarmscancer skulle dessutom ge underlag för WntResearch att vid ett senare skede expandera Foxy-5 till ytterligare indikationer som bröst- och prostatacancer, för vilka effektindikationer har uppvisats i prekliniska studier.

Under tiden genomför WntResearch en kapitalisering för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov samt finansiera den kliniska fas II-studien med Foxy-5. Företrädesemissionen genomförs som del av en långsiktig finansieringslösning för att säkerställa de finansiella resurser som krävs för att nyttja de lovande resultat som Bolagets tidigare kliniska studier genererat. Den förestående Företrädesemissionen om cirka 38 MSEK genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Styrelsen i WntResearch bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. Bolagets rörelsekapitalbehov uppgår till cirka 38 MSEK.

Styrelsen bedömer att Företrädesemissionen, exklusive eventuell emissionslikvid som kan erhållas från teckningsoptioner serie 2020/2021, säkerställer den fortsatta kliniska utvecklingen samt Bolagets rörelsekapitalbehov fram till och med det första kvartalet 2021. WntResearch har erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden i Erbjudandet om cirka 30,4 MSEK, vilket motsvarar cirka 80 procent av Företrädesemissionen.

Vid fullteckning i Företrädesemissionen tillförs WntResearch cirka 38 MSEK, före avdrag för emissionskostnader och kostnader för garantiåtaganden. Emissionskostnader och kostnader för garantiåtaganden förväntas uppgå till cirka 8,9 MSEK. Nettoemissionslikviden från Företrädesemissionen förväntas uppgå till cirka 29,1 MSEK. Emissionslikviden avses att användas till följande användningsområden i prioritetsordning:

- Driva klinisk fas II-studie med Foxy-5 fram till att en tydlig effekt kan påvisas med cirkulerande tumör-DNA (ctDNA) på tillräckligt många patienter, med minst 6-månaders uppföljning, cirka 68 procent
- Resurser för ytterligare preklinisk forskning med Foxy-5 samt utvecklingsarbete med Box-5, cirka 4 procent
- Tillförsel av rörelsekapital till Bolaget, cirka 28 procent

För det fall samtliga teckningsoptioner serie 2020/2021 nyttjas för teckning av aktier kommer WntResearch att erhålla ytterligare emissionslikvid om högst cirka 38 MSEK, före avdrag för emissionskostnader om cirka 2,0 MSEK. Emissionslikviden från teckningsoptionerna avses att användas till följande användningsområden i prioritetsordning:

- Driva klinisk fas II-studie med Foxy-5 fram till fullständiga resultat samt utveckling av Foxy-5 mot fas III, cirka 64 procent
- Utveckling av en förbättrad, patenterbar och kostnadseffektiv tillverkningsprocess för Foxy-5, cirka 25 procent
- Resurser för prekliniskt arbete, cirka 5 procent
- Tillförsel av rörelsekapital till Bolaget, cirka 6 procent

Om Företrädesemissionen, trots lämnade teckningsförbindelser och ingångna garantiavtal, inte tecknas i tillräcklig utsträckning för att täcka rörelsekapitalbehov kan Bolaget få svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringslösningar alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.

Intressen och intressekonflikter

Mangold agerar finansiell rådgivare och emissionsinstitut till WntResearch i samband med Erbjudandet. Mangold erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Mangold kan även i framtiden komma att tillhandahålla ytterligare finansiella tjänster till Bolaget. Setterwalls Advokatbyrå AB ("Setterwalls") agerar legal rådgivare i samband med Erbjudandet och erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan Bolaget och Mangold eller mellan Bolaget och Setterwalls i samband med Erbjudandet.

Ett antal befintliga aktieägare har ingått teckningsförbindelser i samband med Företrädesemissionen om totalt cirka 0,15 MSEK, motsvarande cirka 0,4 procent av Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för dessa teckningsförbindelser. Därtill har ett antal externa investerare ingått garantiåtaganden i samband med Företrädesemissionen om totalt cirka 30,29 MSEK, motsvarande cirka 79,6 procent av Företrädesemissionen. För garantiåtaganden utgår garantiersättning kontant alternativt i nyemitterade aktier i enlighet med garantiavtalen. Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller

liknande arrangemang.

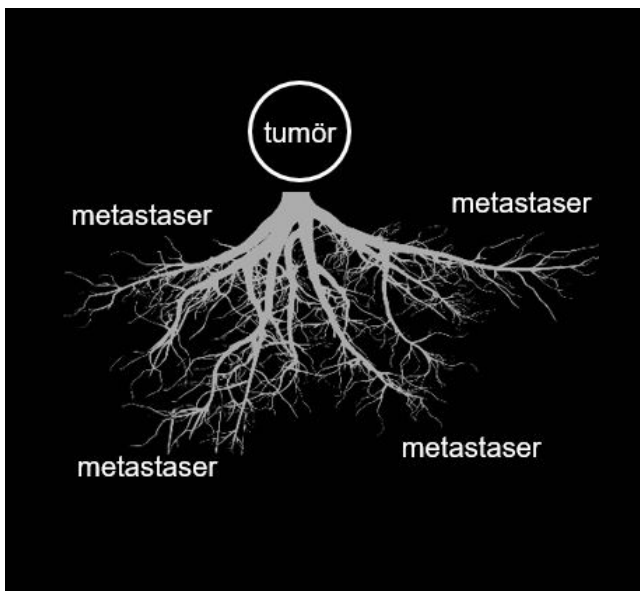
Utöver ovanstående parterns intresse av att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende emissionsgaranters intresse av att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet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

Rådgivare

Mangold är finansiell rådgivare och emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen. Setterwalls är legal rådgivare i samband med Företrädesemissionen. Mangold och Setterwalls har biträtt WntResearch vid upprättandet av detta Prospekt. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Mangold och Setterwalls 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.

VERKSAMHETS- OCH MARKNADSÖVERSIKT

WntResearch är ett biotechbolag som grundades baserat på forskning från Tommy Andersson och hans forskargrupp vid Lunds universitet. Bolagets verksamhet går ut på utveckling av läkemedel inom cancerområdet med en särskild inriktning mot metastaser. WntResearchs ambition är att forskningen ska resultera i klinisk användning i syfte att motverka tumörspridning. I modern medicin finns etablerade och effektiva medel som adresserar primärtumörer, men i de fall tumörerna sprider sig och bildar metastaser är sannolikheten för överlevnad betydligt lägre. Metastaser anses vid solida tumörer vara orsak till omkring 90 procent av alla cancerrelaterade dödsfall¹. Behandlingar för att förhindra eller motverka bildningen av metastaser är emellertid ett relativt outforskat område inom cancerforskning då det enligt Bolagets bedömning i dagsläget inte finns några tillgängliga läkemedel som specifikt fokuserar på att motverka uppkomsten av metastaser på marknaden. Som en följd därav finns ett stort konstaterat medicinskt behov som WntResearch adresserar i sin kliniska forskning och utveckling av framtida läkemedel. Bolagets primära läkemedelskandidat Foxy-5 befinner sig för närvarande i fas II och läkemedelsprojektet Box-5 befinner sig i preklinisk fas.



Det kroppsegna proteinet WNT5A

WNT är beteckningen på en stor familj av signalerande proteiner som styr och påverkar ett stort antal processer i cellen. 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 framförallt i cellens närområde. Därmed förmedlar WNT övervägande lokal signalering mellan angränsande celler. Signaleringen är ofta direkt avgörande för hur celler rör samt delar sig och därmed hur vävnader formas och växer.

WntResearchs forskning tar avstamp i det kroppsegna proteinet WNT5A som visat sig spela en viktig roll för tumörcellernas förmåga att förflytta och sprida sig i kroppen. Forskningsresultaten har indikerat att ett högre uttryck av WNT5A i kroppen hos vissa cancerformer

motverkar spridningen av tumörceller och därmed bildandet av metastaser. Den bakomliggande mekanismen är att WNT5A-signaleringen gör tumörcellerna mer stabila och mindre rörelsebenägna vilket gör att tumörcellerna i mindre utsträckning lossnar och bildar metastaser. Forskningen har indikerat en stark korrelation mellan uttrycket av proteinet WNT5A och bildandet av metastaser. Möjlighet att behandla patienter med WNT5A direkt fungerar emellertid inte på grund av proteinmolekylens komplexitet och egenskap av att binda till ytan där det injiceras. Bolagets forskning har således inriktats mot framtagandet av ett injicerbart läkemedel som efterliknar det kroppsegna proteinet WNT5A och har samma effekt i att motverka uppkomsten av metastaser. Genom Bolagets läkemedelsprojekt är WntResearchs ambition att minska antalet patienter som drabbas av spridd metastatisk cancer och därigenom förbättra patienternas chans till överlevnad.

Läkemedelskandidaten Foxy-5

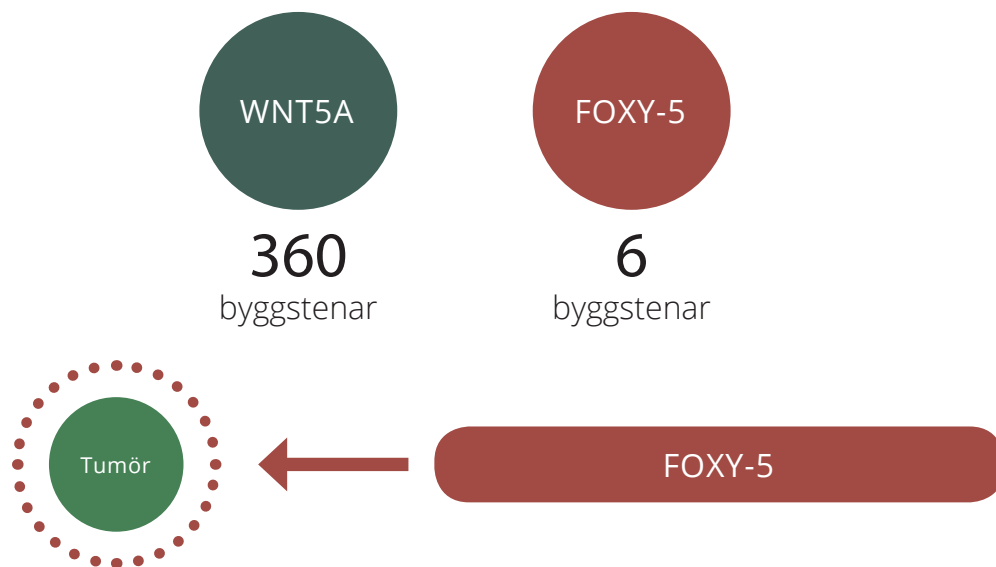
WntResearchs läkemedelskandidat Foxy-5 är en peptid som innehar vissa av egenskaperna och del av funktionen i det kroppsegna proteinet WNT5A. Foxy-5 kan till skillnad från proteinet WNT5A injiceras i kroppen och således nå tumören lokalt, vilket möjliggör att ta tillvara på den unika verkningsmekanismen för att motverka bildandet av metastaser. Foxy-5 utgör enligt Bolagets bedömning en läkemedelskandidat som är ensam i sitt slag med dess särskilda verkningsmekanism inom ett område där andra läkemedel eller behandlingskoncept saknas. De primära indikationerna för Foxy-5 är tjocktarm-, bröst- och prostata-cancer och den pågående kliniska fas II-studien NeoFox genomförs med indikation i tjocktarmscancer. I praktiken sker behandlingen för att motverka tumörcellernas spridning i kroppen genom att Foxy-5 tillförs intravenöst till cancerpatienter som förväntas ha ett lågt uttryck av WNT5A i primärtumören. Det har visat sig att andelen patienter med lägre uttryck av WNT5A i tumören ökar med ökad

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

svårighetsgrad av den primära tumören. Allt annat lika är Bolagets tro att en framgångsrik behandling med Foxy-5 ska resultera i att tumörcellernas spridning motverkas, vilket skulle förbättra patienternas livskvalité och chans till överlevnad signifikant.

Foxy-5 har uppvisat en god säkerhetsprofil med få biverkningar i två kliniska fas I-studier. Detta har hittills kunnat konfirmeras vid ett första möte med säkerhetskommittén i den pågående fas-II-studien, där säkerhetskommittén sammanfattade biverkningsprofilen från de första 20 patienterna. Foxy-5 bedömdes som säker med inga eller få behandlingsrelaterade sidoeffekter och

säkerhetskommittén gav klartecken till att fortsätta studien enligt protokoll. Till följd av den goda säkerhetsprofilen har Foxy-5 potential att användas i förening med de cellgiftsterapier som i dagsläget dominerar cancerbehandling. Ambitionen är att cellgiftsterapin minskar tumörbördan samtidigt som Foxy-5 motverkar metastasering. Prekliniska studier visade även att patienter kan behandlas med både Foxy-5 och immunonkologiska läkemedel utan att påverka dess effekt. Därav bedömer Bolaget att det även finns möjlighet till kombinationsterapier med de immunonkologiska behandlingar som genomgått stora framsteg under senare år.



Pågående fas II-studie med Foxy-5

WntResearch inledde i april 2019 patientrekryteringen för fas II-studien med Foxy-5. Målet med fas II-studien, som benämns NeoFox, är att påvisa att Foxy-5 motverkar metastasering och minskar återfallsrisk hos patienter med tjocktarmscancer. NeoFox genomförs på patienter med tjocktarmscancer som bedöms ha en hög risk för återfall efter det att primärtumören opererats bort.

I NeoFox jämförs effekten av Foxy-5 mot en kontrollgrupp utan Foxy-5-behandling i patienter med historiskt hög risk för återfall och med lågt uttryck av WNT5A i primärtumören. De kriterier som används för inklusion i den statistiska analysen är cancerstadium vid starten av behandlingen samt nivån på uttrycket av WNT5A i primärtumören. Detta är parametrar som behöver fastställas för att kunna bedöma hur många av de patienter som har inkluderats i studien som uppfyller kraven för att ingå i den statistiska analysen.

Behandling inleds redan i samband med det preliminära diagnostillfället med patienter som kliniskt dokumenteras som stadie 2c/3, vilket utgör patienter som bedöms ha en högre risk för metastasering. Behandlingen pågår i maximalt tolv veckor, men avslutas tidigare om en patient startar sin cellgiftsbehandling inom denna tidsperiod. Vid behandlingsstart av patienterna görs en klinisk

riskbedömning med hjälp av radiologiska metoder som sedan verifieras efter operation då den finala patologiska bedömningen kan utföras på primärtumören. Vid behandlingens påbörjan är det inte känt om patienterna har ett högt eller lågt uttryck av WNT5A i sin primärtumör. Nivåerna av WNT5A bestäms i de bortopererade primärtumörerna och majoriteten av patienter i denna riskgrupp kommer enligt tidigare forskningsresultat ha ett lågt uttryck av WNT5A.

Patienterna följs i totalt 24 månader, mot bakgrund av att majoriteten av alla återfall normalt inträffar inom 12–24 månader efter diagnos. Utvärdering sker kontinuerligt var tredje månad efter operation. Risken för och tiden till återfall utvärderas med vanligt använda effektmått och därtill används även ny teknik. Analys av cirkulerande tumör-DNA (ctDNA) används som surrogatmarkör. Denna markör, ctDNA, kan enligt tidigare forskning läsas av 12 månader innan synliga metastaser kan upptäckas, och i vissa cancerformer upp till 30 månader. Vid undersökning av ctDNA ges en betydligt tidigare signal för återfall än för andra effektmått. Eftersom fas II-studien är en öppen studie kommer varje uppföljningstillfälle ge fortlöpanande ctDNA-information om frekvensen av återfall i de olika patientgrupperna.

Markören ctDNA analyseras i blodprover tagna var tredje

månad efter det kirurgiska ingreppet där tumören avlägsnats. I och med att patienter rekryteras kontinuerligt kommer varje analysomgång omfatta patienter som genomgått kirurgi i jämna tremånadersperioder och en trend kommer därigenom växa fram. En lägre rekryterings-takt av patienter i Spanien och ett oväntat avslag avseende studiestart i Ungern i december 2019 har medfört att Bolaget är beroende av att de antaganden som använts vid beräkningen av det totala antal patienter som behöver inkluderas var korrekta. En första utvärdering av risknivå och WNT5A uttryck pågår för de patienter som hittills genomgått operation och denna utvärdering är viktig för att bekräfta Bolagets antagande att cirka 70 procent av patienterna har ett lågt uttryck av WNT5A sammantaget med att risken för återfall har bedömts korrekt i den kliniska diagnosen, alltså minst 30 procent i patientgruppen.

Givet att Bolagets antaganden är korrekta fortsätter studien genom att analysera och jämföra utfallet av ctDNA i plasma hos de uppskattningsvis 12 till 15 patienter i vardera kontroll- och försöksarm som genomgått operation minst 3 månader före analys, detta förväntas av Bolaget att ske under andra halvåret 2020.

Om detta patientmaterial är tillräckligt för att utläsa en trend för effekt är fortsatt osäkert men i takt med att nyligen inkluderade patienter opereras kommer ytterligare patienter att ingå i analysen av ctDNA, och så även tids- spannet från operation till analys. Den analysmetod för ctDNA som Bolaget använder kan indikera återfall i sjukdom 12 månader före det att synliga metastaser kan upptäckas via sedvanliga radiologiska metoder och i vissa tumörsjukdomar upp till 30 månader. Vid varje analys kommer det att finnas med patienter som genomgått operation, 3, 6, 9 etc månader tidigare och precisionen för analysen kommer därigenom att öka. I de fall patientunderlaget inte bedöms vara tillräckligt planeras analyser att göras kvartalsvis i takt med att patientmaterialet utökas. I en separat jämförelse studeras effekten av Foxy-5 i samtliga inkluderade patienter för att bedöma säkerheten av behandlingen oavsett WNT5A-uttryck, men även för att få en indikation om Foxy-5 har en positiv behandlingseffekt i patienter med högre WNT5A-uttryck i primärtumören. Detta upplägg motiveras av att det inte i detta skede går att utsluta att patienter som redan har ett högre uttryck av WNT5A kan ha en fördel av behandlingen.

Under det andra halvåret 2019 har WntResearch fortlopande justerat fas II-studien och aktivt arbetat med kliniker för att optimera utfallet av NeoFox-studien. Följande händelser under perioden är särskilt värda att nämna:

- WntResearch har uppdaterat NeoFox studieprotokollet för att uppnå full potential avseende Foxy-5. Uppdateringen innebär att behandling återupptas så tidigt som möjligt inom en given tidsperiod efter operation och fortgår till kemoterapi påbörjas.
- En ansökan om studiestart i Ungern har lämnats in. Den ungerska myndigheten godkände i februari 2020 påbörjandet av NeoFox-studien, där 12 kliniker ska ingå.

- För att öka takten på patientrekryteringen kontrakterades ytterligare kliniker i Spanien. Samtidigt avslutades samarbeten med icke-produktiva kliniker för att fokusera resurserna. Detta för att säkerställa rekryteringstakten och för att fokusera på kliniker där patientrekryteringen är effektiv.
- WntResearch beslutade att avbryta planeringen för att starta studien i Nederländerna, eftersom enbart en klinik kunde aktiveras i närtid.

Justering av protokollet och förändringsarbetet kring stängning av icke produktiva kliniker och öppning av nya kliniker har varit nödvändigt. Bolaget bedömer att arbetet har ökat sannolikheten för ett positivt kliniskt utfall avseende NeoFox och åtgärdat identifierade risker för den fortgående patientrekryteringen. De åtgärder som genomförts bedöms av Bolaget följaktligen ha varit positiva för rekryteringen. Under december 2019 uppnåddes en viktig milstolpe då Bolaget uppnådde 20 rekryterade patienter till NeoFox, vilket var rekryteringsmålet för genomförandet av den första säkerhetsanalysen. Resultaten från säkerhetsanalysen och studien fortsätter planenligt. Under 2019 erhöll Bolaget även ytterligare stabilitetsdata som visade att hållbarheten, enligt nuvarande bedömning, på Foxy-5 är säkerställd för att behandla samtliga patienter i NeoFox.

Det prekliniska projektet Box-5

WntResearch driver även projektet Box-5, som baseras på en molekyl med motsatta egenskaper än de som kännetecknar Foxy-5. Bakgrunden till detta är att WNT5A-signaleringen hos vissa cancerformer istället 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-molekylen 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. Bolaget har arbetat aktivt med att optimera Box-5 molekylens farmakokinetiska egenskaper som för närvarande analyseras. Bolagets nuvarande fokus är dock helt koncentrerat på den kliniska fas II-studien för Foxy-5 och, förutom utvecklingsarbete med Box-5, har Bolaget i nuläget inte avsatt resurser för de nödvändiga studier som krävs för att kliniska försök med Box-5 ska kunna starta.

Det vetenskapliga rådet

WntResearch samarbetar med några av Europas mest namnkunniga kliniska forskare inom tumörsjukdom, med mångårig erfarenhet av kliniska studier både som huvudansvariga för studierna och som del av ledningsgrupper. Det vetenskapliga rådet består löpande vid studiedesign samt vid tolkningar av dataresultat. Därutöver ingår medlemmarna i säkerhetskommittén.

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 i området och fått ett flertal utmärkelser, bl.a. European Society of Medical Society Award 2007 och Leopoldsorden 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, en av de nationella Spanska forskningsinstituten. Professor Cervantes har mer än 200 publikationer inom onkologi och är redaktör för flera tidskrifter. Han är för närvarande President Elect för European Society of Medical Oncology.

**Dr Ramon Salazar,
Autonomous University of Barcelona, Spanien.**

Dr Salazar är för närvarande Head of Medical Oncology vid Duran i Reynals Hospital i Barcelona och Director of Corporate Research 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 of Oncological Medicine (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, skrivit ett flertal bokkapitel och monografier inom cancerområdet.

**Dr Joachim Gullbo, Docent i experimentell klinisk farmakologi,
Uppsala universitetssjukhus.**

Dr Gullbo har en vetenskaplig bakgrund både från utveckling och utvärdering av läkemedel mot cancer. Hans kunskap spänner över hela den farmakologiska utvecklingen från preklinisk, via produktidentifiering, så kallade proof-of-concept-studier till kliniska studier. Dr Gullbo är specialist inom både klinisk farmakologi och onkologi, och har tidigare varit chef för avdelningen för onkologi vid Uppsala universitetssjukhus. För närvarande jobbar han med cancerstudier på Theradex Oncology, Princeton, USA. Dr Gullbo är författare till mer än 75 vetenskapliga publikationer inom cancerområdet.

Patent och patentansökningar

WntResearch har godkända patent inom tre patentfamiljer, som alla bygger på tidigare forskningsinsatser finansierade av Bolaget. Patentfamiljerna hänförs till Bolagets proprietära hexapeptid Foxy-5, Box-5 för behandling av melanom samt Foxy-5 för behandling av prostatacancer. WntResearch har fem patentansökningar, varav fyra inom nya patentfamiljer.



De nya patentfamiljerna hänför sig till tillverkningsmetoden för det aktiva läkemedelsämnet Foxy-5 (två av patentansökningarna), Foxy-5 och checkpoint inhibitors, förmågan hos Foxy-5 att minska antalet cancerstamceller samt behandling av psoriasis med Box-5. Patentansökningar och beviljade patent ägs helt av WntResearch.

WntResearch tar även fram underlag för projekt som skulle kunna leda till ytterligare patentansökningar inom Bolagets verksamhetsområde. Foxy-5 har patentskydd i EU fram till 2026 och i USA fram till 2028. Utöver patentskydd erbjuder även lokala myndigheter i många länder extra skydd i form av marknadsexklusivitet för nyregistrerade läkemedel. Detta innebär att Foxy-5 kan erhålla exklusivitet i minst åtta år i EU och upp till sju år i USA, oavsett hur lång patenttid som återstår vid registreringen av läkemedlet.

Bolaget arbetar aktivt med att komplettera den befintliga patentportföljen med nya patentansökningar baserade på Bolagets pågående forskning och utveckling. WntResearch har därför lämnat in en patentansökan avseende tillverkningsmetoden för det aktiva läkemedelsämnet Foxy-5, då en förbättrad tillverkningsmetod bedöms vara en stor

fördel vid en framtida kommersialisering. Efter utgången av det ursprungliga Foxy-5-patentet gör en patenterad tillverkningsmetod det mindre attraktivt för möjliga konkurrenter till Bolaget att ägna sig åt alternativ tillverkning. Förutom att investera i egen forskning har Bolaget tagit över en patentansökan från en extern uppfinnare angående förmågan hos Foxy-5 att minska antalet cancerstamceller och därigenom förstärkt patentportföljen avseende Foxy-5 ytterligare.

WntResearch har även lämnat in en patentansökan avseende Foxy-5's egenskap att minska cancercellers förmåga att skydda sig från kroppens immunförsvar. För att underbygga detta patent har samarbeten inletts för att erhålla ytterligare data som stöd för dessa fynd. De resultat som nu föreligger bekräftar tidigare resultat att Foxy-5 kan administreras samtidigt med dessa läkemedel. Därför kan Foxy-5 användas tillsammans med de immunonkologiska behandlingar som nu snabbt vinner mark.

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

BEVILJADE PATENT

Patentfamilj	Patentansökan nr	Land	Prioritetsdatum	Utgångsår
A peptide ligand to impair cancer cell migration (Foxy-5)	1 888 628; 2006 253056; 2 609 221; ZL200680019197.7; 4 942 745; 8 674 060; 60 2006 043 638.6; 502015902329163; 2 384 763; 60 2006 045 326.4; 284901; 502015000038251;	Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Tyskland, Italien, Nederländerna, Spanien, Sverige, Schweiz/Lichtenstein, Turkiet, USA, Storbritannien, Indien, Kina, Australien, Kanada och Japan	2005-05-30	2026 (samtliga länder exklusive USA) 2028 (USA)
Treatment of melanoma (Box-5)	ZL200980129491.7; 502015902325866; 272 745; 5583 668; 2 517 190; 8 497 352; 2 328 604; 60 2009 027 119.9; 2,733,636	Belgien, Frankrike, Tyskland, Italien, Nederländerna, Spanien, Sverige, Schweiz/Lichtenstein, Turkiet, Storbritannien, USA, Indien, Kina, Ryssland, Kanada och Japan	2008-08-13	2029
Treatment of prostate cancer and a method for determining the prognosis for prostate cancer patients	2726880, 9 278 119	Österrike, Belgien, Schweiz/Lichtenstein, Tyskland, Danmark, Estonia, Spanien, Finland, Frankrike, Storbritannien, Ungern, Irland, Island, Italien, Nederländerna, Norge, Polen, Sverige, Turkiet USA	2011-07-01	2032

PÅGÅENDE PATENTANSÖKNINGAR

Patentfamilj	Patentansökan nr	Land	Prioritetsdatum	Utgångsår
Solution phase routes for Wnt hexapeptides	18189699.4; PCT/EP2019/072122	Europeisk patentansökan	2018-08-20	2039
Wnt5a antagonist treatment in Psoriasis	18193376.3; PCT/EP2019/074088	Europeisk patentansökan	2018-09-10	2039
Stem Cell Suppression	PCT/EP2018/079319	Internationell patentansökan	2017-10-25	2038
Linear solution phase synthesis for Wnt hexapeptides	18212658.1; PCT/EP2019/072122	Europeisk patentansökan	2018-12-14	2039
Checkpoint inhibitors	19169388.6	Europeisk patentansökan	2019-04-16	2040

MARKNADSÖVERSIKT

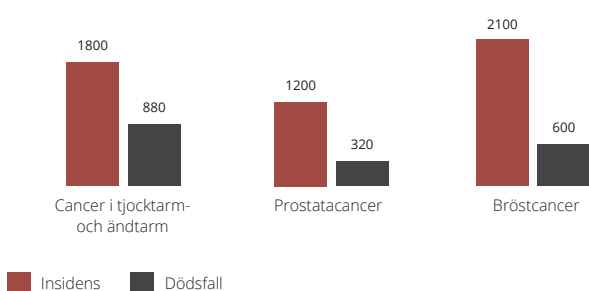
Den globala försäljningen av cancerläkemedel uppskattades 2018 till mer än 120 miljarder USD vilket gör sjukdomsområdet till det största på läkemedelsmarknaden.² Trots framsteg inom utveckling av immunonkologiska läkemedel är behovet av behandlingar mycket stort. Ett stort antal onkologiska och hematologiska läkemedelsprojekt är under utveckling men endast ett fåtal riktar sig specifikt mot tumörspridning. När det kommer till att förhindra den metastatiska processen via WNT5A relaterade mekanismer är WntResearch, så vitt Bolaget känner till, unikt.

Marknaden för cancerbehandling är den snabbast växande läkemedelsmarknaden och förväntas nå 280 miljarder USD 2024 med en årlig tillväxt om 15 procent. Tillväxten bedöms bland annat vara driven av introduktionen av nya effektiva läkemedel, behandling under längre tidsperioder och snabbare tillgång till nya terapier för patienter i flera marknader. Den globala tillväxten sker trots förväntade sjunkande läkemedelspriser, inte minst i USA som representerar 45 procent av den globala läkemedelsmarknaden.³

Valet av behandling beror bland annat på vilken cancerform patienten drabbats av, hur långt framskriden sjukdomen är och på patientens allmäntillstånd. Det finns flera angreppssätt för att bota sjukdomen eller åtminstone förlänga överlevnaden, där kirurgi och cellgifter är de dominerande behandlingarna för cancer. Många gånger kombineras olika läkemedel och övriga behandlingsformer. Under de senaste tio åren har även ett antal läkemedel riktade mot specifika biologiska mekanismer utvecklats, med förhoppningen att kunna förbättra effekten och reducera biverkningarna av cancerbehandlingen.

Trots framsteg i utveckling av immunonkologiska behandlingar och ett riktat fokus mot prövning av nya kombinationer av läkemedel, har den generella dödligheten i cancer inte minskat nämnvärt. Behovet av bättre behandlingar är därför fortsatt stort. Såväl stora som små läkemedelsföretag och akademiska forskargrupper arbetar intensivt med utveckling av läkemedel med nya verkningmekanismer för att förbättra behandlingen av primära tumörer. Bolaget bedömer dock att det saknas läkemedel som är specifikt inriktade på att motverka tumörspridning, ett problem som skördar fler liv än de primära tumörerna. En kombination av traditionell terapi med ett läkemedel som minskar risken för metastaser skulle därför i framtiden kunna revolutionera behandlingskonceptet.

Insidens och dödsfall inom aktuella cancerområden (tusental)¹²



²GlobalData, Pharma Intelligence Center, Market & Data Insights, oktober 2018

³GlobalData, Pharma Intelligence Center, Market & Data Insights, oktober 2018

⁴ Globocan 2018, IARC

⁵ Nature Reviews Drug Discovery 16, 525-526 (2017) doi: 10.1038/nrd.2017.59

⁶ Globocan 2018, IARC

⁷ Globocan 2018, IARC

Cancer i tjocktarm och ändtarm

Cancer i tjock- och ändtarm är den tredje vanligaste cancerformen i världen. Möjligheten till framgångsrik behandling är beroende av hur tidigt canceren upptäcks. I de fall diagnosen sker så sent att tumören hunnit sprida sig via fjärrmetastaser är sjukdomen oftast obotlig. I dagsläget konstateras globalt cirka 1,9 miljoner nya fall årligen och varje år dör cirka 880 000 av sjukdomen.⁴ Marknaden för behandlingar av cancer i tjock- och ändtarm uppgick under 2016 till cirka 6,1 miljarder USD och förväntas stiga till cirka 7.6 miljarder USD år 2026.⁵ Ungefär två tredjedelar av patienterna kategoriseras primärt som tjocktarmscancer medan en tredjedel kategoriseras som ändtarmscancer.⁶ Behandling med Foxy-5 för att förhindra metastasering skulle kunna vara mest relevant hos de patienter med tjock- och ändtarmscancer som uppvisar låga nivåer av WNT5A i sina primära tumörer, vilket Bolaget bedömer är fallet hos cirka 40 till 50 procent av dessa patienter och upp till 70 procent hos patienter med hög risk. Foxy-5 bedöms av Bolaget på grund av sin gynnsamma biverkningsprofil med fördel kunna kombineras med andra etablerade behandlingar.

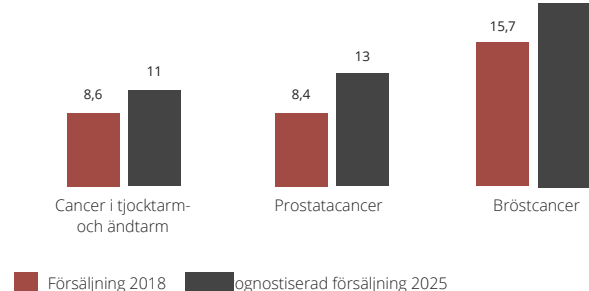
Prostatacancer

Prostatacancer är den vanligaste cancerformen bland män och den näst vanligaste dödsorsaken i I-länder. Utöver antihormonell behandling finns ingen effektiv systemisk terapi för dessa patienter. Under 2018 konstaterades fler än 1,2 miljoner fall av prostatacancer, varav cirka 30 procent inte överlevde.⁷ Läkemedelsförsäljningen för behandling av prostatacancer uppgick till 8,4 miljarder USD år 2018 och förväntas stiga till 13 miljarder USD till år 2025.⁸

Bröstcancer

Bröstcancer är inte bara den vanligaste cancerformen bland kvinnor, det är också den vanligaste orsaken till dödsfall i cancer bland kvinnor globalt. Sjukdomen beräknas stå för 27 procent av alla nya cancerfall bland kvinnor.⁹ År 2018 uppskattades globalt 2,1 miljoner nya fall av bröstcancer och mer än 600 000 dödsfall.¹⁰ Den globala marknaden för försäljning av läkemedel mot bröstcancer förväntas nå en försäljning om cirka 21 miljarder USD år 2025 med en årlig tillväxt om cirka fyra procent per år.¹¹

Försäljningstatistik inom aktuella cancerområden (MDUSD)¹³



⁸ GlobalData, Pharma Intelligence Center, Market & Data Insights, oktober 2018

⁹ Globocan 2018, IARC

¹⁰ Globocan 2018, IARC

¹¹ GlobalData, Pharma Intelligence Center, Market & Data Insights, November 2018

¹² Globocan 2018, IARC

¹³ GlobalData, Pharma Intelligence Center, Market & Data Insights, November 2018



ÖVRIG INFORMATION

Information om Bolaget och organisationsstruktur

Bolagets registrerade företagsnamn (tillika handelsbeteckning) är Wntresearch AB med organisationsnummer 556738-7864. WntResearch är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 4 september 2007 och registrerades 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 Medeon Science Park, 205 12 Malmö. Bolaget nås på www.wntresearch.com. 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 dotterbolaget Wntresearch Incentive AB, vars verksamhet består i att äga och förvalta personaloptioner i moderbolaget. Det finns dock i dagsläget inga utestående personaloptioner i Bolaget.

Investeringar och finansiering

Efter den 31 mars 2020 fram till dagen för Prospektet har WntResearch inte gjort några väsentliga investeringar. Bolaget har inte heller några fasta åtaganden avseende kommande väsentliga investeringar.

WntResearchs ambition på längre sikt är att finansiera verksamheten genom försäljningsintäkter och/eller intäkter från licensiering av Bolagets läkemedelsprojekt. Fram till dess att Bolaget har intäkter avses rörelsekapital och verksamhet att finansieras genom Företrädesemissionen och potentiellt ytterligare kapitalanskaffningar.

Väsentliga förändringar

Det har inte skett några väsentliga förändringar avseende Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan den 31 mars 2020 fram till datumet för Prospektets godkännande.

RÖRELSEKAPITALFÖRKLARING

Styrelsen i WntResearch bedömer att det befintliga rörelsekapitalet före genomförandet av Företrädesemissionen inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under de kommande tolv månaderna från dagen för detta Prospekt. Bolagets totala rörelsekapitalbehov uppgår till cirka 38 MSEK för den kommande tolv månadersperioden och är huvudsakligen hänförligt till den pågående fas II-studien med Foxy-5. Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet före genomförandet av Företrädesemissionen räcker till maj 2020. Rörelsekapitalsunderskottet baserat på befintliga likvida medel beräknas uppgå till cirka 32 MSEK. Styrelsen bedömer att rörelsekapitalet efter genomförandet av Företrädesemissionen är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang WntResearch förmåga att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina förpliktelser i den takt de förfaller till betalning.

Om Företrädesemissionen, trots lämnade teckningsförbindelser och ingångna garantiavtal, inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan Bolaget få svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringslösningar alternativt genomföra kostnadsnedskärningar 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 kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i likvidation.

RISKFAKTORER

Nedan beskrivs de risker som, enligt Bolagets bedömning, är relaterade till WntResearch, Bolagets värdepapper och Erbjudandet. Varje risk innehåller en bedömning av sannolikheten för riskens förekomst samt omfattningen av dess negativa påverkan på Bolaget för det fall risken skulle förverkligas med en uppskattad risknivå (låg, medelhög och hög). Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet. Riskfaktorerna har delats in i kategorierna "Affärs- och verksamhetsrelaterade risker", "Legala och regulatoriska risker", "Finansiella risker" och "Risker relaterade till Bolagets värdepapper och Företrädesemissionen". De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter följer utan särskild rangordning.

AFFÄRS- OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Risker relaterade till prekliniska och kliniska studier

WntResearch arbetar med läkemedelsutveckling och i Bolagets portfölj av läkemedelsprojekt ingår Foxy-5 som befinner sig i klinisk fas II samt Box-5 som befinner sig i preklinisk fas. Innan en behandling 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 II-studien avseende Foxy-5 med indikationen tjocktarmscancer, eller i det prekliniska arbetet med Box-5. Resultat från tidiga prekliniska studier överensstämmer inte alltid med resultat i mer omfattande prekliniska studier och utfall från senare prekliniska studier överensstämmer inte alltid med de resultat som uppnås vid kliniska studier, vilket gör att det finns en risk att kommande prekliniska och kliniska studier avseende Bolagets läkemedelskandidater inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet och/eller effekt för att Bolagets läkemedelskandidater 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 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, senare 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 utebliven lansering och/eller licensiering av läkemedel

Bolaget har hittills inte lanserat några läkemedel och har därför 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, klinisk och registreringsfas stora risker som bland annat innebär att utvecklingen av Bolagets läkemedelskandidater, som för närvarande befinner sig i klinisk fas II avseende Foxy-5 samt preklinisk fas avseende Box-5, 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 en potentiell utlicensiering av 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.

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 beroende av nyckelpersoner

Bolaget är till hög grad beroende av den kunskap, erfarenhet och det engagemang som nyckelpersoner, vilket även innefattar personer i 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.

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 biverkningar

Patienter som deltar i Bolagets befintliga och eventuella framtida kliniska studier kan drabbas av biverkningar. 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 kan försena eller stoppa den fortsatta utvecklingen samt begränsa eller förhindra den kommersiella användningen och därmed påverka WntResearchs omsättning, resultat och finansiella ställning väsentligt negativt. 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 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 som genomför väsentliga analyser i den kliniska studien som är viktiga för utvärderingen av kliniska effektparametrar. Bolaget har 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 beviljade patent inom tre patentfamiljer samt fem pågående patentansökningar. 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 inte blir beviljade eller att Bolaget inte lyckas registrera och fullfölja alla nödvändiga patentansökningar till en rimlig kostnad. 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

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 dagsläget bedömer vara tillräckligt, vilket kan föranleda ökade kostnader eller försenade intäkter för Bolaget. Bolagets verksamhet är därutöver beroende av att Bolagets läkemedelskandidater erhåller erforderliga godkännanden av myndigheter efter genomförandet av prekliniska och kliniska studier. 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 European Medicines Agency ("EMA") i Europa. 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.

FINANSIELLA RISKER

Risker relaterade till framtida kapitalbehov

De utvecklingsprojekt som Bolaget bedriver, i förening med att Bolaget inte genererar 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. Det finns en risk att Bolaget inte kan anskaffa eventuellt kapital 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 2019 outnyttjade ackumulerade skattemässiga underskott om cirka 167 MSEK. De ackumulerade underskotten kan användas för att reducera Bolagets eventuella framtida skattepliktiga vinster och därmed minska den bolagsskatt som annars skulle utgå på framtida vinster. Skattemässiga underskott samt användningen därav är föremål för omfattande begränsningsregler. Bolagets möjligheter att i framtiden, helt eller delvis, utnyttja de ackumulerade skattemässiga underskotten avgörs bland annat av framtida ägarförändringar i Bolaget och kan också 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 BOLAGETS VÄRDEPAPPER OCH FÖRETRÄDESSIONEN

Risker relaterade till framtida utdelning

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning och har per dagen för Prospektet inte antagit någon utdelningspolicy. WntResearch är ett tillväxtbolag och eventuella överskott kommer under överskådlig framtid att återinvesteras i verksamheten. Möjligheten för Bolaget att betala utdelningar i framtiden beror på framtida intäkter, finansiell ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Bolaget kan komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra utdelningar överhuvudtaget eller i den utsträckning som aktieägarna framgent förväntar sig. Det finns också en risk för att Bolaget och/eller dess aktieägare av olika anledningar förhindrar eller begränsar framtida utdelningar. För det fall ingen utdelning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning enbart vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

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

Risker relaterade till aktiekursens utveckling, volatilitet och likviditet

Priset på WntResearchs aktier och teckningsoptioner påverkas av ett flertal faktorer, varav vissa är specifika för Bolaget och dess verksamhet, medan andra är generella för bolag som är noterade på Spotlight Stock Market, och som således är utanför Bolagets kontroll. Kursen är bland annat beroende av utvecklingen av Bolagets projektutveckling, hur väl Bolagets lever upp till kommunicerade mål samt förändringar i aktiemarknadens förväntningar och inom läkemedelsbranschen generellt. Priset på Bolagets aktier och teckningsoptioner kan komma att uppvisa hög volatilitet på grund av bland annat det eventuella realiserandet av beskrivna riskfaktorer i detta Prospekt,

men även på grund av psykologiska faktorer. Volatilitetsrisken är särskilt hög i bolag som i likhet med WntResearch ännu inte har lanserat någon läkemedelsprodukt på marknaden, vilket gör att aktiekursen till stor del grundar sig på förväntningar om vad Bolaget kan komma att prestera i framtiden. Ett mindre bolag på en oreglerad marknad, vilket gäller för WntResearch, löper särskilt hög risk att handeln i dess värdepapper inte blir aktiv och likvid. Likviditeten i Bolagets aktie har historiskt sett varit relativt låg. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte visar sig vara hållbar, kan det innebära svårigheter för innehavarna att avyttra aktier och teckningsoptioner i Bolaget, snabbt eller överhuvudtaget, och marknadskursen efter Företrädesemissionens genomförande kan komma att skilja sig avsevärt från kursen i Företrädesemissionen. Om någon av dessa risker skulle förverkligas skulle det kunna ha en väsentligt negativ inverkan på aktiernas och teckningsoptionernas marknadskurs och möjligheten för innehavare att få tillbaka investerat kapital.

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

Risker relaterade till framtida avyttringar och nyemissioner

Styrelseledamoten och storägaren Tommy Andersson har åtagit sig att inte överlåta, pantsätta eller på annat sätt avyttra befintligt innehav av aktier i Bolaget eller aktier och teckningsoptioner erhållna genom Företrädesemissionen under en period om sex (6) månader från och med offentliggörandet av Företrädesemissionen den 23 mars 2020. Efter att denna period löpt ut står det dock berörda aktieägare fritt att överlåta sina respektive innehav. Betydande avyttringar som genomförs av Bolagets styrelseledamöter, personer i Bolagets ledning eller större aktieägare i Bolaget, eller uppfattningen om att en sådan avyttring kommer att ske, liksom en allmän marknadsförväntan om att ytterligare nyemissioner kommer att genomföras, kan påverka priset på Bolagets värdepapper negativt. Dessutom kan ytterligare nyemissioner leda till en utspädning av det proportionella ägandet för aktieägare som inte deltar i en sådan nyemission. Detsamma gäller om nyemissioner riktas till andra än Bolagets befintliga aktieägare. Om dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentligt negativ inverkan på innehavarens placerade kapital och/eller priset på Bolagets värdepapper.

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

Risker relaterade till vidhängande teckningsoptioner

I föreliggande Erbjudande utgörs instrumentet av så kallade units, som vardera består av två (2) aktier och en (1) teckningsoption serie 2020/2021. Varje teckningsoption medför en rätt att under en bestämd period i framtiden få köpa en nyemitterad aktie i Bolaget till ett i förväg bestämt pris. Teckningsoptionerna som ingår i Företrädesemissionen kan överlåtas och avses att tas upp till handel på Spotlight Stock Market. Kursutvecklingen i Bolagets aktie kan komma att påverka handeln med de teckningsoptioner som emitteras i Företrädesemissionen. En teckningsoption har endast ett värde om den förutbestämda teckningskursen understiger

marknadspriset för Bolagets underliggande aktie vid teckningstillfället. Detta medför att sannolikheten för att teckningsoptionerna kan förlora hela sitt värde är större än för exempelvis aktier. Det finns således en risk att de teckningsoptioner som ingår som en del i de units som omfattas av den föreliggande Företrädesemissionen inte kommer att öka i värde eller att de inte representerar ett värde vid den tidpunkt de löper ut. Det finns vidare en risk att likviditeten i handeln med dessa teckningsoptioner inte är tillräckligt god för att de ska kunna avyttras på för innehavaren tillfredsställande villkor.

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

Risker relaterade till att teckningsförbindelser och garantiåtaganden inte är säkerställda

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget ingått avtal om teckningsförbindelser och garantiåtaganden med ett antal befintliga aktieägare och externa investerare.

Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgår sammanlagt till cirka 30,4 MSEK, motsvarande 80 procent av Företrädesemissionen. Inga teckningsförbindelser eller garantiåtaganden är säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Om dessa åtaganden, helt eller delvis, inte skulle infrias kan det medföra att Bolaget således får in mindre kapital än beräknat, vilket i sin tur skulle kunna leda till att Bolaget tvingas revidera sina kommersialiserings- och utvecklingsplaner och att Bolaget därmed inte kommer att kunna fortsätta utveckla verksamheten i planerad takt efter Företrädesemissionens genomförande, alternativt kan Bolaget tvingas söka alternativ finansiering.

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

VILLKOR FÖR VÄRDEPAPPAREN

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 15 april 2020 styrelsens beslut av den 23 mars 2020 om att genomföra Företrädesemissionen med företrädesrätt för befintliga aktieägare i WntResearch. Företrädesemissionen avser teckning av units bestående av aktier (ISIN-kod SE0003553130) samt teckningsoptioner serie 2020/2021 (ISIN-kod SE0014399374). De teckningsoptioner som emitteras med anledning av Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel på Spotlight Stock Market och ska kontoföras av Euroclear i ett avstämningsregister, vilket innebär att teckningsoptionsbevis inte kommer att utfärdas. För fullständiga villkor avseende teckningsoptionerna hänvisas till "Villkor för teckningsoptioner serie 2020/2021 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. Registrering av Företrädesemissionen vid Bolagsverket beräknas ske omkring vecka 22, 2020.

Vissa rättigheter förenade med 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 företrädde 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 begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. 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 avvikelse 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 så

kallade 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 (så kallad sakutdelning). 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 clearingssystem 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.

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 aktieägars 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 i samband med Erbjudandet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Bemyndigande

Vid årsstämman den 14 juni 2019 beslutades 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 15 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.

Offentliga uppköpserbudanden och tvångsinlösen

Bolagens 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 (så kallad budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av rösttalet för samtliga aktier i ett bolag.

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämrå 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, 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 skäligen 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.



VILLKOR FÖR ERBJUDANDET

Erbjudandet

Extra bolagsstämma i i WntResearch godkände den 15 april 2020 styrelsens beslut av den 23 mars 2020 om att genomföra en nyemission av aktier och teckningsoptioner (units) med företrädesrätt för Bolagets aktieägare till en teckningskurs om 3,00 SEK per unit. Varje unit består av två (2) nyemitterade aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption serie 2020/2021. Varje teckningsoption serie 2020/2021 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 22 januari 2021 till och med den 4 februari 2021. Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget initialt cirka 38 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Vid full teckning i Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner serie 2020/2021 tillförs Bolaget ytterligare emissionslikvid om högst cirka 38 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 22 april 2020 är registrerad som aktieägare i WntResearch äger företrädesrätt att teckna units i Företrädesemissionen i relation till befintligt innehav av aktier. För varje befintlig aktie erhålls en (1) uniträtt. Två (2) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit i WntResearch till en teckningskurs om 3,00 SEK per unit. Varje unit består av två (2) nyemitterade aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption serie 2020/2021.

Teckning utan företrädesrätt

Anmälan av intresse om teckning av units utan stöd av företrädesrätt i Erbjudandet görs via anmälningssedel "Anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter". Teckning utan företrädesrätt ska ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt, det vill säga från och med den 24 april 2020 till och med den 8 maj 2020.

Teckningsoptioner serie 2020/2021

Varje teckningsoption serie 2020/2021 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie på Spotlight Stock Market under perioden 22 januari 2021 till den 4 februari 2021, dock högst 3,00 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden från och med den 8 februari 2021 till och med den 19 februari 2021. De fullständiga villkoren för teckningsoptioner serie 2020/2021 finns tillgängliga på Bolagets hemsida, www.wntresearch.com.

Teckningskurs

Teckningskursen för varje unit är 3,00 SEK, vilket motsvarar en teckningskurs per aktie om 1,50 SEK. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställandet av vilka som har rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 22 april 2020. Sista dag för handel i Bolagets aktier inklusive rätt till att erhålla uniträtter är den 20 april 2020.

Första dag för handel i aktien exklusive rätt till att erhålla uniträtter är den 21 april 2020.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter avses att äga rum på Spotlight Stock Market under perioden från och med den 24 april 2020 till och med den 6 maj 2020. ISIN-kod för uniträtterna är SE0014399382. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärfvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Teckningsperiod

Teckning av units ska ske under perioden från och med den 24 april 2020 till och med den 8 maj 2020. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade uniträtter kommer, utan avisering från Euroclear, att avregistreras från VP-kontot. För att förhindra förlust av värdet på uniträtterna måste dessa utnyttjas för teckning av units senast den 8 maj 2020 eller säljas senast den 6 maj 2020. Styrelsen för WntResearch äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av tiden för teckning och betalning ska beslutas senast före teckningsperiodens utgång och offentliggöras genom pressmeddelande.

Ej utnyttjade uniträtter

Uniträtter som ej sålts senast den 6 maj 2020 eller utnyttjats för teckning av units senast den 8 maj 2020, kommer att bokas bort. För att förhindra förlust av värdet på uniträtterna måste dessa utnyttjas för teckning av units senast den 8 maj 2020 eller säljas senast den 6 maj 2020.

Förändring av antalet aktier och aktiekapital samt utspädning

Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 25 371 223 till 50 742 445 och aktiekapitalet från 2 283 410,07 SEK till 4 566 820,05 SEK, motsvarande en utspädningseffekt om cirka 50 procent. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i Företrädesemissionen kommer antalet aktier att öka med ytterligare 12 685 611 aktier och aktiekapitalet med ytterligare 1 141 704,99 SEK, till 63 428 056 aktier respektive 5 708 525,04 SEK, motsvarande en utspädningseffekt om cirka 20 procent. Den maximala utspädningseffekten vid full teckning i Företrädesemissionen samt fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner uppgår därmed högst till cirka 60 procent. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet har möjlighet att helt eller delvis kompensera sig ekonomiskt för utspädningen genom att sälja sina uniträtter.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om cirka 0,15 MSEK, motsvarande cirka 0,4 procent av Erbjudandet, samt garantiåtaganden om cirka 30,29 MSEK, motsvarande cirka 79,6 procent av Erbjudandet. Företrädesemissionen omfattas därmed sammantaget till 80 procent av

teckningsförbindelser och garantiåtaganden. För det fall Företrädesemissionen tecknas till mer än 80 procent kommer garantiåtaganden inte tas i anspråk. Garantiersättning utgår med 15 procent av garanterat belopp i form av kontant ersättning eller 20 procent av garanterat belopp i form av nyemitterade aktier. Om emissionsgaranterna väljer att få garantiersättning i nyemitterade aktier kommer styrelsen att besluta om nyemission av sådana aktier med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman den 15 april 2020. Teckningskursen för eventuella aktier som emitteras till emissionsgaranter kommer att motsvara den volymvägda genomsnittliga aktiekursen för Bolagets aktie på Spotlight Stock Market under Erbjudandets teckningsperiod, det vill säga från och med den 24 april 2020 till och med den 8 maj 2020. För teckningsförbindelserna utgår ingen ersättning.

Nedan angivna teckningsförbindelser och garantiåtaganden ingicks i mars 2020. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller dylikt, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Se vidare i avsnittet "Riskfaktorer" – "Teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda".

Nedanstående tabeller sammanfattar de teckningsförbindelser och garantiåtaganden som ingåtts per datumet för Prospektets angivande, inklusive styrelseledamöters samt ledande befattningshavares åtaganden.

Teckningsförbindelser

Namn	Antal units	Belopp, SEK	Andel av Erbjudandet, %
Gudrun Anstrén	590	1 770	0,00%
Anstrén Consulting AB	2 657	7 971	0,02%
Tommy Andersson	2 000	6 000	0,02%
Martin Olovsson	5 000	15 000	0,04%
Peter Ström	24 400	73 200	0,19%
Peter Morsing	8 299	24 897	0,07%
Per-Ola Forsberg	7 507	22 521	0,06%
Totalt	50 453	151 359	0,40%

Garantiåtaganden

Namn	Adress	Belopp, SEK	Andel av Erbjudandet, %
Formue Nord Marknadsneutral A/S	Østre Alle 102, 4. sal 9000 Aalborg, Denmark	6 000 000	15,77%
Maida Vale Capital AB	Fårögatan 33, 164 51 Kista	5 000 000	13,14%
Mangold Fondkommission AB	Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm	4 944 107	12,99%
John Fällström*		3 000 000	7,88%
Robert Joki*		1 200 000	3,15%
Daniel Sandberg*		1 200 000	3,15%
Erik Svensson*		1 200 000	3,15%
Pegroco Invest AB (publ)	Stora Nygatan 31, 411 08 Göteborg	600 000	1,58%
Haolag AB	Duvstråket 3, 236 42 Höllviken	600 000	1,58%
Tuvedalen Ltd	Agjoy Leontioy, 7560, Larnaca, Cyprus	600 000	1,58%
Kristian Kierkegaard*		600 000	1,58%
Jan Robert Pärsson*		500 000	1,31%
Kivsvalk AB	Sandhamnsgatan 42m 115 60 Stockholm	500 000	1,31%
Tony Chouha*		500 000	1,31%
Ghanem Georges Chouha*		500 000	1,31%
Johan Larsholm*		500 000	1,31%
EIME Consultants AB	Lennsjö 8, 820 62 Bjuråker	300 000	0,79%
Polynom Investment AB	Rostvingegatan 10, 218 33 Bunkeflostrand	300 000	0,79%
Jens Olsson*		300 000	0,79%
Mikael Blihagen*		300 000	0,79%
Niclas Löwgren*		300 000	0,79%
Erik Johan Lindbärg*		300 000	0,79%
Sebastian Clausin*		300 000	0,79%
Peter Vallin*		250 000	0,66%
Christian Månsson*		150 000	0,39%
Måns Berlin*		150 000	0,39%
Thomas Gidlund*		100 000	0,26%
Fredrik Isberg*		100 000	0,26%
Totalt		30 294 107	79,60%

*Fysiska personer som ingått avtal om garantiåtaganden kan nås genom Mangold Fondkommission AB eller Bolagets adress. Medeon Science Park, Per Albin Hanssons väg 41, 205 12 Malmö

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 22 april 2020 är registrerade i den av Euroclear och för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna unirätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av unirätter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare på avstämningsdagen erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel från Euroclear. Teckning och betalning ska då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av unirätter

Anmälan om teckning av units med stöd av unirätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 24 april 2020 till och med den 8 maj 2020. Anmälan är bindande. Teckning och kontant betalning ska antingen göras med den förtryckta inbetalningsavi som medföljer emissionsredovisningen eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1. Inbetalningsavi

För det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna unirätter utnyttjas för teckning av units ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för anmälan om teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten.

Observera att anmälan om teckning är bindande.

2. Särskild anmälningssedel

För det fall ett annat antal unirätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med anvisningarna på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin får därmed inte användas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Mangold per telefon, e-post eller genom att ladda ner den från Mangolds hemsida. Ifylld anmälningssedel ska skickas per post eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold tillhanda senast klockan 15:00 den 8 maj 2020. Anmälningssedlar som skickas per post bör avsändas i god tid för att säkerställa leverans före angivet sista datum. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en (1) särskild anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga särskilda anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Mangold Fondkommission AB
Ärende: WntResearch
Box 55691
102 15 Stockholm
Besöksadress: Engelbrektsplan 2
E-post: emissioner@mangold.se
Telefon: +46 (0)8 - 503 015 95
Hemsida: www.mangold.se

Teckning utan stöd av företrädesrätt (intresseanmälan)

Teckning av units utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 24 april 2020 till och med den 8 maj 2020. Styrelsen i WntResearch förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. En sådan förlängning ska meddelas senast den 8 maj 2020. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan företräde ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Mangold med kontaktppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Mangold via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Privatpersoner kan även fylla i och skicka in anmälningssedeln elektroniskt till Mangold via deras hemsida, www.mangold.se. Anmälningssedeln kan även laddas ned från WntResearch hemsida, www.wntresearch.com samt från Mangolds hemsida www.mangold.se. Anmälningssedeln ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15:00 den 8 maj 2020. Anmälningssedel som skickas med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Det är endast tillåtet att skicka en (1) anmälningssedel för teckning utan stöd av unirätter. För det fall fler än en anmälningssedel skickas 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. Teckning kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på www.mangold.se/aktuellaemissioner/ och följ instruktionerna. Vid teckning av units utan företräde samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Mangold hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018. För fysiska personer måste nationellt ID ("NID") hämtas in om personen har annat eller ytterligare medborgarskap än svenskt medborgarskap. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer måste Mangold ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Mangold kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer.

Observera att anmälan om teckning är bindande.

Tilldelningsprinciper

Om inte samtliga units tecknas med stöd av unirätter ska tilldelning av resterande units inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp ske: i första hand till de som tecknat units med stöd av unirätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av units utan stöd av unirätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal unirätter

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 anmält sig för teckning av 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 lottning

Besked om tilldelning av units utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av units tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Styrelsen i WntResearch äger dock rätt att förlänga tiden under vilken betalning kan ske. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan units komma att överlåtas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Företrädesemissionen, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Tilldelning är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inkom. I händelse av övertäckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal units än vad anmälan avser.

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

Aktieägare bosatta utanför Sverige

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i Företrädesemissionen kan vända sig till Mangold per telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen riktar sig Företrädesemissionen inte till personer som är bosatta eller har registrerad adress i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Med anledning härav kommer aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder inte att erhålla emissionsredovisning. Sådana aktieägare kommer inte heller att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton. De uniträtter som annars skulle ha levererats till sådana aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden kommer, med avdrag för kostnader, därefter att utbetalas till berörda aktieägare. Belopp understigande 500 SEK per aktieägare utbetalas ej.

Betalda och tecknade units ("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 att inbokningen av BTU skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade units benämns BTU på VP-kontot till dess att Företrädesemissionen blir registrerad hos Bolagsverket.

Handel med BTU

Handel med BTU beräknas att ske på Spotlight Stock Market från och med den 24 april 2020 till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 22, 2020. ISIN-koden för BTU är SE0014399390.

Leverans av units

Så snart Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 22, 2020, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Omkring den 13 maj 2020 beräknas Bolaget offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Handel i aktien

Aktierna i WntResearch handlas på Spotlight Stock Market. Aktierna handlas under kortnamnet WNT och har ISIN-kod SE0003553130. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker, vilket beräknas ske omkring vecka 23, 2020.

Handel i teckningsoptionerna

Styrelsen i WntResearch avser att ansöka om att de nya teckningsoptionerna serie 2020/2021 tas upp till handel på Spotlight Stock Market i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker, vilket beräknas ske omkring vecka 23, 2020. ISIN-koden för teckningsoptionerna är SE0014399374.

Rätt till utdelning på de nya aktierna

De aktier som emitteras genom Företrädesemissionen ger rätt till utdelning från och med den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter emissionsbeslutet.

Teckning till ISK, kapitalförsäkring eller IPS

I det fall kontot är ett IPS, kapitalförsäkring, eller ISK (investeringsparkonto) gäller särskilda regler vid teckning av units. Tecknaren bör kontakta sin bank/förvaltare och följa dennes instruktioner för hur teckningen/betalningen ska gå till. I det fall teckningen inte sker på ett korrekt sätt kommer leverans av tilldelade aktier inte att kunna ske till dessa depåtyper. Det är tecknarens ansvar att tillhandahålla de handlingar som är relaterade till teckningen (bilagor, vidimerad ID-kopia, LEI-kod eller dylikt) på sådant sätt att leverans kan ske till angiven depå/VP-konto.

Övrig information

Styrelsen för WntResearch har inte rätt att avbryta Erbjudandet men äger däremot rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av tiden för teckning och betalning ska beslutas senast före teckningsperiodens utgång och offentliggöras genom pressmeddelande.

För det fall ett för stort belopp betalats in kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta utgår för det överskjutande beloppet. Anmälan om teckning av units är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en anmälan om teckning av units. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan beaktande eller innebära att teckning kan komma att ske med ett lägre belopp. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Erlagd emissionslikvid som inte tagits i anspråk kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

Viktig information om LEI och NID vid teckning utan stöd av uniträtter

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna teckna units i Bolaget utan stöd av uniträtter. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NPID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. För fysiska personer som har enbart svenskt

medborgarskap består NPID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NID-numret vara någon annan typ av nummer. De som avser anmäla intresse för teckning av units utan stöd av företrädesrätt uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NID-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges i anmälningssedeln för teckning utan stöd av uniträtter.

Lock-up-åtaganden

Styrelseledamoten och storägaren Tommy Andersson har gentemot Mangold åtagit sig att inte överlåta, pantsätta eller på annat sätt avyttra befintliga aktier i WntResearch eller aktier och teckningsoptioner erhållna genom Företrädesemissionen i Bolaget ("Lock-up-åtagandet"). Lock-up-åtagandet gäller till och med det datum som infaller sex (6) månader från och med offentliggörandet av Företrädesemissionen den 23 mars 2020. Lock-up-åtagandet är föremål för sedvanliga undantag, exempelvis för det fall ett offentligt uppköpserbjudande lämnas avseende samtliga aktier i Bolaget. Totalt omfattas cirka 4,24 procent av aktierna i Bolaget per dagen för Prospektet av Lock-up-åtagandet.

FÖRETAGSSTYRNING

STYRELSE

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ordinarie styrelseledamöter och högst två styrelsesuppleanter. För närvarande består Bolagets styrelse av fem ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden. Den nuvarande styrelsen utsågs på årsstämman den 14 juni 2019, för tiden intill slutet av årsstämman 2020.

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Aktieinnehav*
Gudrun Anstrén	Styrelseordförande	1955	2019 ¹	5 314
Tommy Andersson	Styrelseledamot	1956	2008	1 075 762
Jan Nilsson	Styrelseledamot	1953	2019	-
Martin Olovsson	Styrelseledamot	1967	2018	10 000
Peter Ström	Styrelseledamot	1952	2015 ²	48 800

* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget.

1 Gudrun Anstrén var styrelseledamot i WntResearch under perioden maj 2018 – juni 2019.

2 Peter Ström var styrelseordförande i WntResearch under perioden juni 2015 – maj 2018.



GUDRUN ANSTRÉN

Född 1955. Styrelseordförande sedan 2019 (styrelseledamot sedan 2018).

Gudrun Anstrén är utbildad farmaceut och har över 35 års erfarenhet från globala befattningar inom läkemedelsbolag, bland annat Organon, ICI-Pharma, Zeneca och AstraZeneca samt konsultverksamhet i mindre biotechföretag. Anstrén har varit verksam inom alla delar av läkemedelsutveckling och har lett ett antal globala projekt från pre-klinik fram till fas III. Hon har arbetat i såväl godkännande- som lanseringsfas och inom flera olika sjukdomsområden, såsom exempelvis kardiovaskulära sjukdomar, diabetes, neuroscience, onkologi och astma. 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 bland annat medlemskap i Zenecas ledningsgrupp, med tillhörande medicinskt/kliniskt och regulatoriskt ansvar, inklusive myndighetsinteraktioner. Anstrén har tidigare varit ordförande i Föreningen för Klinisk Prövning inom Apotekarsocieteten, samt medlem i Läkemedelsindustriföreningens (LIF) kommitté för klinisk forskning.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Anstren Consulting AB och Wntresearch Incentive AB. Styrelsesuppleant i Vethur Aktiebolag.

Innehav i WntResearch: 5 314 aktier.



TOMMY ANDERSSON

Född 1956. 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. Andersson har publicerat fler än 100 vetenskapliga artiklar inom områdena intracellulär signalering, celladhesion och cellmigration. 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.

Övriga pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i Wntresearch Incentive AB.

Innehav i WntResearch: 1 075 762 aktier.



JAN NILSSON

Född 1953. Styrelseledamot sedan 2019

Jan Nilsson har en läkarexamen från Karolinska Institutet och är professor i experimentell kardiovaskulär forskning vid Lunds universitet. Nilsson är ledamot av Kungliga Vetenskapsakademien och är där ordförande för en arbetsgrupp som tagit fram ett åtgärdsprogram kring hur forskning kan bidra till sjukvårdens verksamhetsutveckling. Han har under 10 år varit gästprofessor vid University of California, Los Angeles (UCLA) och är för närvarande styrelseledamot i Vetenskapsrådet och Abcentra, samt ordförande för Hjärt-Lungfondens forskningsråd. Nilsson har tidigare varit dekanus för Lunds universitets medicinska fakultet, samt styrelseledamot i Probi och Malmö Högskola (numera Malmö universitet).

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Atherioco AB och Medscienta AB. Styrelseledamot i Abcentra, LLC. (USA).

Innehav i WntResearch: Inget innehav.



MARTIN OLOVSSON

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2018

Martin Olovsson har en B.Sc. i Business Administration från Lunds universitet och har 25 års erfarenhet från läkemedelsindustrin genom olika roller på AstraZeneca och hans erfarenheter innefattar ansvar för globala lanseringar, affärsutveckling samt olika operativa roller – bland annat som VD för AstraZeneca Norden-Baltikum från 2010 till 2013. Mellan 2014 och 2017 var Olovsson global affärsområdeschef för terapiområdet Andningsvägar, med ansvar för att leda strategin för produkt- och device-utveckling samt bolagets satsningar inom Health tech. Olovsson har erfarenhet från flertalet stora marknader såsom USA, Japan och EU5. Olovsson är verksam i medicinteknikbolaget OnDosis, som han även har medgrundat.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Caliso Utveckling AB. Styrelseledamot i AQILION AB, ScientificMed Tech AB och Bostadsrättsföreningen Kristinelundsgatan 5.

Innehav i WntResearch: 10 000 aktier.



PETER STRÖM

Född 1952. 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. Ström har tidigare varit engagerad i bland annat Active Biotech, Oasmia, P.U.L.S. och LIDDS och är för närvarande engagerad i styrelsearbete i ett flertal bolag.

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

Innehav i WntResearch: 48 800 aktier.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Aktieinnehav*
Peter Morsing	VD	1958	2017	16 599
Per-Ola Forsberg	CFO	1961	2016	15 014
Tommy Andersson	CSO	1956	2007	1 075 762
Dennis Henriksen	CTO	1962	2016	0

* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget.

**PETER MORSING**

Född 1958. VD sedan 2017

Peter Morsing är Bolagets VD sedan december 2017. Morsing innehar en PhD i fysiologi från Lunds universitet och har över 20 års erfarenhet från läkemedels- och bioteknikindustrin, där han har varit verksam inom preklinisk utveckling, strategiarbete och affärsutveckling. Tidigare yrkesroller inkluderar bland annat flera år på olika positioner inom AstraZeneca, inom farmakologi, global strategi och affärsutveckling. Morsing har även arbetat som portföljförvaltare på Andra AP-fonden med ansvar för de svenska och europeiska läkemedels- och bioteknikportföljerna. Innan Morsing tillträdde rollen som VD för WntResearch var han COO för Vaccinogen.

Övriga pågående uppdrag: Verkställande direktör i Remedy Biologics Ltd. (Irland).

Innehav i WntResearch: 16 599 aktier.

**PER-OLA FORSBERG**

Född 1961. CFO sedan 2016.

Per-Ola Forsberg är utbildad civilekonom från Lunds universitet och har över 20 års erfarenhet från läkemedels- och bioteknikindustrin och tidigare uppdrag innefattar roller som CFO på Idogen, LIDDS, Lund University Bioscience och Probi. På Probi var han under en tid vice VD, med ansvar för bolagets affärsverksamhet. Forsberg har tidigare innehaft tjänster som controller på Rexam Beverage Can Foscie och Head of Administration på PolyPeptide Laboratories, ett dotterbolag till Ferring. Forsberg har därutöver bidragit vid tre börsnoteringar. Hans nuvarande uppdrag innefattar rollen som CFO för Pharmiva.

Övriga pågående uppdrag: Verkställande direktör och styrelsesuppleant i Rapidsrock AB.

Innehav i WntResearch: 15 014 aktier.

**TOMMY ANDERSSON**

Född 1956. CSO sedan 2007.

För ytterligare information om Tommy Andersson, se avsnittet "Företagsstyrning – Styrelse".



DENNIS HENRIKSEN
Född 1962. CTO sedan 2016

Dennis Henriksen innehar en M.Sc. i kemiteknik från Köpenhamns Tekniska Universitet och en Ph.D. i bioorganisk kemi från Köpenhamns universitet. 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. Henriksen har omfattande erfarenhet av att utveckla och implementera cGMP-processer i små och medelstora bioteknikföretag och har varit involverad i forsknings- och utvecklingsprojekt inom terapiområdena osteoporos, artros, inflammatoriska och autoimmuna sjukdomar, spinalkirurgi, svampinfektioner och olika typer av cancer. Hans nuvarande uppdrag innefattar rollen som CTO på Idogen.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i K/S Lower Cardiff Road (Danmark). Verkställande direktör i DBH BION ApS (Danmark) och DBH Bion Holding ApS (Danmark).

Innehav i WntResearch: Inget innehav.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Under de senaste fem åren har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare (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.

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

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Arvode till bolagsstämmovalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 14 juni 2019 beslutades att arvode skulle utgå med 250 000 SEK till styrelseordföranden samt med 100 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter. Ingen styrelseledamot har något avtal som berättigar till ersättning vid upphörandet av uppdraget.

Nedanstående tabell visar de ersättningar som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna erhållit avseende räkenskapsåret 2019. 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.

(SEK)	Styrelse- arvode	Lön/ konsultarvode	Rörlig ersättning	Sociala avgifter	Pensions- inbetalningar	Särskild löneskatt	Summa
Styrelsen							
Gudrun Anstrén, styrelseordförande ¹	75 000	-	-	23 565	-	-	98 565
Tommy Andersson ²	75 000	357 000	-	135 734	72 240	17 525	657 499
Ulf Björklund ³	150 000	-	-	47 130	-	-	197 130
Kjell Stenberg ⁴	75 000	-	-	12 270	-	-	87 270
Sten Trolle ⁵	75 000	-	-	12 270	-	-	87 270
Martin Olofsson	75 000	-	-	23 565	-	-	98 565
Peter Ström	75 000	-	-	12 270	-	-	87 270
Ledande befattningshavare							
Peter Morsing, VD	-	1 734 889	-	545 102	287 160	69 665	2 636 816
Övriga ledande befattningshavare ⁶	-	1 691 752	-	-	-	-	1 691 752
Summa	600 000	3 783 641	-	811 906	359 400	87 190	5 642 137

1 Gudrun Anstrén var styrelseledamot i Bolaget under perioden maj 2018 – juni 2019.

2 Tommy Andersson är därutöver anställd som CSO i Bolaget.

3 Ulf Björklund avgick som styrelseordförande och styrelseledamot vid årsstämman den 14 juni 2019.

4 Kjell Stenberg avgick som styrelseledamot vid årsstämman den 14 juni 2019.

5 Sten Trolle avled i januari 2020. Sten Trolle var styrelseledamot i Bolaget under perioden maj 2018 – januari 2020.

6 Totalt två personer under räkenskapsåret 2019 utöver Tommy Andersson.

FINANSIELL INFORMATION OCH NYCKELTAL

Nedan presenteras viss historisk finansiell information för WntResearch för räkenskapsåren 2018 och 2019 och perioderna januari – mars 2019 och 2020. Den finansiella informationen har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2018 och 2019 samt de oreviderade delårsrapporterna för perioderna januari – mars 2019 och 2020. WntResearchs reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019 samt de oreviderade delårsrapporterna för perioderna januari – mars 2019 och 2020 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019 samt de oreviderade delårsrapporterna för perioderna januari – mars 2019 och 2020, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser. De reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2018 och 2019 samt delårsrapporterna för perioderna januari – mars 2019 och 2020 har införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

Ingen annan information i Prospektet har reviderats eller granskats av Bolagets revisor såvida inget annat anges. Siffror i detta avsnitt kan i vissa fall ha avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren, följaktligen överensstämmer siffrorna i vissa kolumner inte exakt med angiven totalsumma.

Hänvisning till nämnda finansiella rapporter görs enligt följande:

- Årsredovisning 2018:
 - Resultaträkning (s.20), balansräkning (s.21), kassaflödesanalys (s.22), noter (s.23-27) och revisionsberättelse (s.28-29). Årsredovisningen finns tillgänglig på:
 - <https://www.wntresearch.com/wp-content/uploads/2019/12/WntResearch-%C3%85rsredovisning-2018.pdf>
- Årsredovisning 2019:
 - Resultaträkning (s. 21), balansräkning (s. 22-23), kassaflödesanalys (s. 24), noter (s. 25-30) och revisionsberättelse (s. 32-33). Årsredovisningen finns tillgänglig på:
 - <https://www.wntresearch.com/wp-content/uploads/2020/04/%C3%85rsredovisning2019.pdf>
- Delårsrapport för perioden januari - mars 2019:
 - Resultaträkning (s.14), balansräkning (s.14) och kassaflödesanalys (s.15). Delårsrapporten finns tillgänglig på:
 - <https://www.wntresearch.com/wp-content/uploads/2019/11/20190531-Q1-2019-WntResearch-.pdf>
- Delårsrapport för perioden januari - mars 2020:
 - Resultaträkning (s.12), balansräkning (s.12) och kassaflödesanalys (s.13). Delårsrapporten finns tillgänglig på:
 - <https://www.wntresearch.com/wp-content/uploads/2020/04/20200417-Q1-2020-WntResearch-.pdf>

Nyckeltal

Nedanstående nyckeltal har hämtats från WntResearchs reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019 samt de oreviderade delårsrapporterna för perioderna januari – mars 2019 och 2020. 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. De presenterade nyckeltalen är dock inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal från andra företag då definitionerna kan skilja sig åt. Delårsrapporterna är ej granskade eller reviderade av Bolagets revisor.

TSEK	Helåret 2018	Helåret 2019	Januari - mars 2019	Januari - mars 2020
Nettoomsättning	0	0	0	0
Periodens resultat	-24 206	-25 082	-4 484	-6 297
Balansomslutning	25 482	20 356	17 225	11 175
Resultat per aktie, SEK	-1,13	-1,04	-0,21	-0,25
Soliditet, %	70	76	78	62

Definitioner

	Definition	Användning
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med genomsnittliga antalet aktier under räkenskapsperioden.	Resultat per aktie används för att ge investerare en bild av den historiska intjäningsförmågan genom att visa hur stort resultatet är per aktie.
Soliditet	Summa eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Soliditet används för att ge investerare en bild om 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.

Avstämning av alternativa nyckeltal

Resultat per aktie

	Helåret 2018	Helåret 2019	Januari - mars 2019	Januari - mars 2020
Periodens resultat, TSEK	-24 206	-25 082	-4 484	-6 297
Genomsnittligt antal aktier, stycken	21 369 820	24 070 135	21 467 959	25 371 223
Resultat per aktie, SEK	-1,13	-1,04	-0,21	-0,25

Soliditet

TSEK	Helåret 2018	Helåret 2019	Januari - mars 2019	Januari - mars 2020
Eget kapital	17 838	15 385	13 354	6 893
Balansomslutning	25 482	20 356	17 225	11 175
Soliditet, %	70	76	78	62

Betydande förändringar sedan 31 mars 2020

Sedan utgången av den senaste räkenskapsperiod för vilken information har lämnats i Prospektet har inga väsentliga förändringar av Bolagets finansiella ställning skett. Bolaget har således inte genomgått några sådana betydande förändringar sedan 31 mars 2020.

Utdelningspolicy

Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy och har inte beslutat om någon vinstutdelning under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen. 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.

LEGALA FRÅGOR, ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Aktier och aktiekapital

Per balansdagen den 31 mars 2020 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 2 283 410,07 SEK, fördelat på 25 371 223 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om 0,09 SEK. Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 1 533 265,65 SEK och inte överstiga 6 133 062,60 SEK, fördelat på inte färre än 17 036 285 aktier och inte fler än 68 145 140 aktier. Samtliga aktier är emitterade i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551), fullt inbetalda och fritt överlåtbara. Antalet utelöpande aktier vid ingången av 2019 uppgick till 21 467 959 aktier och antalet utelöpande aktier vid utgången av 2019 uppgick till 25 371 223 aktier.

Ägarförhållanden och större aktieägare

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets ägare

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 majoritetsägars eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av samtliga aktier och röster i WntResearch per den 31 mars 2020, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag och samtliga aktier har lika röstvärde.

Namn	Antal aktier	Andel kapital och röster (%)
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	2 812 802	11,09
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 706 652	10,67
Kjell Stenberg	1 461 148	5,76
Totalt aktieägare med innehav överstigande fem procent	6 980 602	27,51
Övriga aktieägare	18 390 621	72,49
Totalt	25 371 223	100,00

Aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibler

Per den 31 mars 2020 hade WntResearch inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram eller konvertibler.

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal. Utöver det avtal som beskrivs nedan har WntResearch 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.

Samarbetsavtal med Sage Healthcare Ltd.

Den 1 september 2019 ingick WntResearch ett samarbetsavtal med Sage Healthcare Ltd., ett bolag som ingår i Sage Group, Inc., ("Sage Group"). Avtalet har till syfte att accelerera arbetet med att identifiera och engagera en partner för de sista utvecklingsstegen samt lansering och kommersialisering av Foxy-5. Enligt avtalet erhåller Sage Group ett avtagande månatligt arvode för utförda tjänster under avtalets inledande 12 månader. Därutöver har Sage Group rätt att erhålla en så kallad success fee i form av en fast procentsats av värdet på ett eventuellt partner- eller licensavtal som kommer till stånd genom medverkan från Sage Group inom 36 månader från tidpunkten för avtalets ingående.

Myndighetsförfaranden, 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 ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i WntResearch genom innehav av aktier i WntResearch.

Transaktioner med närstående

Under 2018 utnyttjade WntResearch en option att vederlagsfritt förvärva en patentansökan från Anita Sjölander, professor vid Lunds universitet tillika maka till styrelseledamoten och forskningschefen Tommy Andersson, som avser förmågan hos Foxy-5 att minska antalet cancerstamceller. Efter förvärvet innehar WntResearch alla patenträttigheter relaterade till patentansökan. I syfte att förstärka patentansökan med mer data har WntResearch under 2018 och 2019 delat ut ett forskningsanslag om totalt 750 TSEK till Anita Sjölander och Lunds universitet för att täcka forskningskostnader, vilket per dagen av Prospektet är till fullt utbetalt.

Utöver vad som framgår ovan och av avsnitten "Företagsstyrning – Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare" samt "Villkor för Erbjudandet – Teckningsförbindelser och garantiåtaganden", har inga ytterligare transaktioner med närstående ägt rum under räkenskapsåren 2019 och 2018 samt under perioden efter den 31 december 2019 fram till dagen för Prospektet. Samtliga transaktioner med närstående har, enligt styrelsens bedömning, skett på marknadsmässiga villkor.



TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Kopior av följande handlingar finns under hela Prospektets giltighetstid tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.wntresearch.com. Vänligen notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

- Bolagets uppdaterade stiftelseurkund (registreringsbevis) och bolagsordning
- Fullständiga villkor för teckningsoptioner av serie 2020/2021