

Inbjudan till teckning av units i WntResearch

April 2016

UTVECKLING
AV LÄKEMEDEL
MOT TUMÖR-
SPRIDNING

STOCKHOLM
CORPORATE
FINANCE

Definitioner

Med **"WntResearch"**, **"Bolaget"** eller **"Koncernen"** avses WntResearch AB (publ), org. nr. 556738-7864 och WntResearch Incentive AB, org. nr. 556911-7806, med hemsida www.wntresearch.com.

Med **"Emissionen"**, **"Nyemissionen"** eller **"Företrädesemissionen"** avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna units enligt villkoren i memorandumet.

Med **"BTU"** avses Betald Tecknad Unit.

Med **"Units"** avses den enhet bestående av fyra (4) nya aktier, en (1) teckningsoption av serie 2016/2017 som erbjuds i Nyemissionen.



Erbjudandet i sammandrag

Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 13 april 2016 är registrerad som aktieägare i WntResearch AB (publ) äger företrädesrätt att för femtiotvå (52) innehavda aktier teckna en (1) unit i WntResearch.

Unit

En (1) unit består av fyra (4) nya aktier samt en (1) vederlagsfri teckningsoption.

Uniträtter

För varje på avstämningsdagen innehavd aktie erhålls en (1) uniträtt. Det erfordras femtiotvå (52) uniträtter för teckning av en (1) unit i WntResearch. Detta motsvarar villkor om 1 ny aktie för 13 befintliga aktier.

Teckningsoptioner

En (1) teckningsoption av serie 2016/2017 berättigar till teckning av en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 70 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie på Aktietorget under den period på 15 handelsdagar som slutar två bankdagar före teckningsperiodens början, dock lägst 30 kronor och högst 40 kronor. Teckning av aktier i Bolaget med stöd av teckningsoptioner av serie 2016/2017 kan äga rum under perioden från och med den 1 juni 2017 till och med den 30 juni 2017.

Teckningskurs

Teckningskursen är 76 kronor per unit motsvarande 19 kronor per aktie. Teckningsoptionerna ges ut utan vederlag.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som ska erhålla uniträtter är den 13 april 2016. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till deltagande i emissionen är den 11 april 2016.

Teckningstid

Teckning av Units ska ske under tiden från och med den 15 april 2016 till och med den 29 april 2016.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer att ske på Aktietorget under perioden 15 april till 27 april 2016.

Observera att ej utnyttjade uniträtter blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och därmed förlorar sitt eventuella värde. Outnyttjade uniträtter kommer att avregistreras från respektive aktieägars VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet av uniträtterna måste dessa antingen utnyttjas för teckning av units senast den 29 april 2016 eller säljas senast 27 april 2016.

Handel med BTU

Handel med BTU kommer att ske på Aktietorget från och med 15 april 2015 fram till dess att Bolagsverket har registrerat emissionen.

Information om aktien

Handelsplats:	Aktietorget
ISIN-kod:	SE0003553130
Ticker:	WNT

Viktiga datum

Teckningstid:	15 april – 29 april 2016
Handel med uniträtter:	15 april – 27 april 2015
Handel med betalda tecknade units (BTU):	fr.o.m. 15 april 2016 till och med att Nyemissionen registrerats hos Bolagsverket
Offentliggörande av Nyemissionens utfall:	Omkring 6 maj 2016

Innehållsförteckning

Risikfaktorer	2	Aktiekapital och ägarförhållanden	16
VD har ordet	4	Finansiell översikt	18
Inbjudan till teckning av Units	5	Legala frågor & övrig information	21
Bakgrund och motiv för Nyemissionen	6	Bolagsordning	23
Villkor och anvisningar	7	Villkor för teckningsoptioner 2016/2017 i WntResearch AB	24
Marknad	10	Adresser	Baksidan
Om WntResearch	11		
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	14		

OM MEMORANDUMET

Finansiell rådgivare och emissionsinstitut

Stockholm Corporate Finance AB är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning av förestående Nyemission och har biträtt Bolaget i upprättande av detta informationsmemorandum. Då samtliga uppgifter i detta informationsmemorandum härrör från Bolaget friskriver sig Stockholm Corporate Finance AB från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta informationsmemorandum. Aqurat Fondkommission AB agerar emissionsinstitut med anledning av förestående Nyemission.

Undantag från prospektskyldighet

Detta memorandum har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Memorandumet är undantaget från prospektskyldighet enligt 2 kap. 4 § Lag (1991:980) om handel med finansiella instrument beaktat att det belopp som sammanlagt ska betalas av investerarna under en tid av tolv månader motsvarar högst 2,5 miljoner euro.

Allmän information

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, genom post eller något annat kommunikationsmedel i eller till investerare i USA, Kanada, Japan, Hong Kong, Australien, Nya Zeeland, Singapore eller Sydafrika och erbjudandet kan inte accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från investerare i USA, Kanada, Japan, Hong Kong, Australien, Nya Zeeland, Singapore eller Sydafrika. Följaktligen kommer inte detta informationsmemorandum eller annan information avseende Nyemissionen att sändas eller på annat sätt tillhandahållas i eller till investerare i USA, Kanada, Japan, Hong Kong, Australien, Nya Zeeland, Singapore eller Sydafrika och får inte heller distribueras på liknande sätt.

Tvist med anledning av detta informationsmemorandum ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

De siffror som redovisas i detta informationsmemorandum har i vissa fall avrundats, varför tabeller och grafer till synes inte alltid summerar korrekt.

Styrelsen bedömer att förestående Nyemission inklusive full teckning av teckningsoptionerna räcker för bolagets kapitalbehov de kommande 12 månaderna.

Memorandumet tillgängligt

Memorandumet finns tillgängligt på WntResearchs kontor, på Bolagets hemsida (www.wntresearch.com) samt Aqurat Fondkommissionens hemsida (www.aqurat.se).

Uttalanden om framtiden

Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta memorandum återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som styrelsen gör vid tidpunkten för memorandumet. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet. Framtidsplanerna är även beroende av att WntResearch kan erhålla nödvändig finansiering och erforderliga godkännanden från myndigheter.

Referenser och källhänvisningar

Styrelsen försäkrar att information från referenser och källhänvisningar har återgivits korrekt och att – såvitt styrelsen känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd part – inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Risikfaktorer

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i WntResearch. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. Andra risker är förenade med den aktie som genom detta memorandum erbjuds till försäljning. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan att en samlad utvärdering av övrig information i memorandumet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.

Verksamhetsrelaterade risker

Kort historik

WntResearch bildades 2007 och verksamheten inleddes först under november 2008. Även om Bolagets nyckelpersoner har utarbetade kontaktnät inom Bolagets verksamhetsområde är WntResearchs kontakter med såväl presumtiva kunder som leverantörer relativt nyetablerade. Av denna anledning kan relationerna vara svåra att utvärdera, vilket kan komma att påverka de framtidsutsikter som Bolaget har.

Finansieringsbehov och kapital

För att WntResearch ska kunna verkställa sina framtidsplaner krävs det att Bolaget tillförs kapital. Eventuella resultatmässiga motgångar och/eller förseningar i kliniska studier kan komma att förskjuta tiden till då Bolaget kan börja generera intäkter. Det kan inte garanteras att Nyemissionen som beskrivs i detta memorandum blir fullteknad. Bolaget kan framgent komma att behöva anskaffa ytterligare kapital och Bolaget kan inte garantera att eventuellt ytterligare kapital kan anskaffas.

Kliniska studier

Innan läkemedel kan lanseras på marknaden måste säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas vilket görs genom kliniska studier. WntResearch kan inte garantera positiva utfall i de planerade kliniska studierna och det finns en risk för att Bolagets läkemedelskandidater av säkerhets- och/eller effektivitetsskäl inte är tillräckligt bra för att kunna lanseras. Noterbart är även att utfall från prekliniska studier inte alltid korrelerar med resultat som uppnås vid kliniska studier i människa. Resultat från mindre kliniska studier överensstämmer inte heller alltid med resultat i mer omfattande studier, varpå det finns flera risker på vägen mot en lansering av läkemedel. Om inte WntResearch kan påvisa att Bolagets läkemedelskandidater är tillräckligt säkra och effektiva kan Bolaget komma att påverkas negativt, vilket väsentligen kan komma att påverka Bolagets intäkter och resultat.

Utlicensiering

WntResearch är beroende av att teckna avtal med biotech- och/eller läkemedelsföretag för att utlicensiera Bolagets läkemedelskandidater och för att kunna genomföra större kliniska studier samt för att effektivt kunna marknadsföra Bolagets produkter. Det finns inga garantier för att sådana avtal kommer att tecknas. Det finns inte heller några garantier för att aktörer som inlicensierar läkemedelskandidater på ett framgångsrikt sätt hanterar sina åtaganden. Uteblivna samarbetsavtal eller inlicensierande parter som

misslyckas i sitt arbete kan negativt komma att påverka Bolagets intjäningsförmåga.

Leverantörer/tillverkare

Bolaget har och kommer framöver att ha samarbeten med leverantörer och tillverkare. Det kan inte uteslutas att en eller flera av dessa väljer att bryta samarbetet med WntResearch, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet. Det kan inte heller garanteras att Bolagets leverantörer och/eller tillverkare till fullo uppfyller de kvalitetskrav som WntResearch ställer. Likaså kan framtida etablering av nya leverantörer och/eller tillverkare komma att bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Bolaget beräknar.

Registrering och tillstånd hos myndigheter

För att kunna marknadsföra och sälja läkemedel måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad, till exempel FDA i USA och EMA i Europa. I det fall WntResearch, direkt eller via samarbetspartners, inte lyckas skaffa nödvändiga tillstånd och registreringar från myndigheter, kan WntResearchs intjäningsförmåga komma att hämmas. Även synpunkter på Bolagets föreslagna upplägg på kommande studier kan komma att innebära förseningar och/eller ökade kostnader för Bolaget. Nu gällande regler och tolkningar kan komma att ändras, vilket negativt kan komma att påverka Bolagets förutsättningar för att uppfylla myndighetskrav. Myndighetsbeslut ligger utanför Bolagets kontroll och det finns en risk för att WntResearch, direkt eller via samarbetspartners, inte erhåller nödvändiga tillstånd och registreringar hos myndigheter. I det fall det skulle aktualiseras kan Bolagets intjäningsförmåga och finansiella ställning komma att påverkas negativt.

Produktansvar

Beaktat att WntResearch är verksam inom läkemedelsbranschen aktualiseras risker med produktansvar. Även om kliniska studier skulle göras av extern part finns det risk för att WntResearch kan komma att hållas ansvariga vid eventuella tillbud i kliniska studier. Det finns alltid begränsningar avseende försäkringskydds omfattning. Vid ett eventuellt tillbud i en klinisk studie och om WntResearch skulle hållas ansvariga för detta finns det en risk för att Bolagets försäkringskydd inte är tillräckligt för att täcka eventuella framtida rättsliga krav. I det fall detta skulle aktualiseras kan WntResearch komma att påverkas negativt, såväl anseendemässigt som finansiellt.

Utvecklingskostnader

Bolagets primära fokus är riktat mot läkemedelskandidaten Foxy-5 och mot att förhindra tumörers metastasering. WntResearch avser framöver att nyutveckla och vidareutveckla syntetiska molekyler för att förhindra metastasering även vid andra former av cancer. Tids- och kostnadsaspekter för forskning och utveckling kan vara svåra att på förhand fastställa med exakthet. Detta medför en risk att planerad produktutveckling blir mer kostnads- och tidskrävande än planerat.

Nyckelpersoner och medarbetare

WntResearchs nyckelpersoner har stor kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

Konkurrenter

När det gäller läkemedel för behandling av cancer som baseras på de syntetiska molekyler som WntResearch arbetar med finns det såvitt styrelsen känner till inga konkurrerande aktörer. Dock finns det inom cancerområdet i stort många aktörer som arbetar med forskning och läkemedelsutveckling i syfte att adressera en målgrupp av betydande storlek. En del av dessa aktörer är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. Det råder tuff konkurrens inom Bolagets verksamhetsområde och sannolikt kommer nya konkurrenter löpande att tillkomma i konkurrensen. Ökad konkurrens i allmänhet och eventuella lyckade produktlanseringar från konkurrenter i synnerhet kan komma att få negativa effekter på WntResearchs framtida försäljningsmöjligheter.

Konjunkturutveckling och valutarisk

Externa faktorer såsom inflation, valuta- och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader och försäljningspriser. WntResearchs framtida intäkter kan bli negativt påverkade av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll. En del av försäljningsintäkterna kan komma att inflyta i internationella valutor. Valutakurser kan väsentligen förändras.

Politisk risk

WntResearch är ett svenskt företag. I takt med att verksamheten utökas kommer verksamheten, direkt eller indirekt via partners, att internationaliseras. Risker kan uppstå genom förändringar av lagar, skatter, tullar, växelkurser och andra villkor för utländska bolag. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i andra länder. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

Patentportfölj

Bolaget kan inte garantera att patentportföljen kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd i framtiden. Om Bolaget tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent kan detta medföra omfattande kostnader för WntResearch. Även vid ett för WntResearch positivt utfall i en eventuell tvist kan kostnaderna bli betydande för Bolaget. Det finns risker för att Bolagets patentportfölj inte utgör ett tillräckligt bra kommersiellt skydd framöver och det finns risker för att det kan komma att uppkomma tvister avseende immateriella rättigheter; risker som negativt kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning. Dessutom finns en risk att de patentansökningar som ännu inte har godkänts inte heller kommer att godkännas.

Risker relaterade till aktien

Aktieförsäljning från nuvarande aktieägare

Huvudägarna i WntResearch har inte tecknat avtal om lock-up som reglerar deras möjligheter att avyttra aktier i WntResearch. Det finns en risk att huvudägarna avyttrar stora delar av eller hela sina innehav i Bolaget. I det fall det skulle ske i den löpande handeln på AktieTorget kan aktiekursen komma att påverkas negativt. Aktiekursen kan även komma att påverkas negativt i det fall andra aktieägare eventuellt skulle avyttra stora volymer aktier i den löpande handeln.

Kursvariationer

Det finns en risk att aktiekursen genomgår stora variationer. Kursvariationer kan uppkomma genom stora förändringar av köp- och säljvolymer och behöver inte nödvändigtvis ha ett samband med WntResearchs underliggande värde. Kursvariationerna kan påverka Bolagets aktiekurs negativt.

Psykologiska faktorer

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

Aktuell nyemission

I det fall aktiekursen skulle vika och under teckningstiden väsentligt understiga prissättningen i detta erbjudande finns det en risk att teckningsgraden såväl med som utan stöd av företrädesrätt kan komma att påverkas negativt.

AktieTorget

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

VD har ordet

Som ny VD i WntResearch sedan årsskiftet har jag satt mig in i uppnådda resultat och tillsammans med ledningsgruppen arbetat med planerna för bolagets vidare utveckling. Min positiva uppfattning om WntResearchs möjligheter framöver har stärkts initialt.

Vi går efter det unika och har ambitionen om att komma först ut på marknaden med ett läkemedel som är "first in class", det vill säga skapar en helt ny läkemedelsklass som varken är cellgift eller immunterapi mot cancer men specifikt går emot cancercellers spridning i kroppen – metastaseringen.

Cancerbehandling baserar sig idag på kombinationsbehandlingar och WntResearch kommer med en unik komponent till detta angrepp på cancer från alla håll. Var tredje person i Sverige drabbas av en cancersjukdom någon gång i livet och bland de allra största är bröst-, prostata- och tjocktarmscancer, som är just de cancersjukdomar som WntResearchs läkemedelskandidat Foxy-5 siktar mot. Vi i WntResearch har en vision om att bli de första som kommer ut på marknaden med ett unikt läkemedel som siktar mot tumorspridningen, och därmed inte bara att rädda människoliv utan också att bättra livskvaliteten för miljontals människor som lever med en cancersjukdom. Under 2014 passerade den globala marknaden för cancerläkemedel 100 miljarder dollar.

Bolaget har nyligen avslutat en fas 1-studie med läkemedelskandidaten Foxy-5. Studien blev längre och dyrare än planerat för att man inte ens på högsta dosnivå konstaterade dosbegränsande toxicitet och för att många patienter kom att ingå i betydligt längre behandling än förväntat. Detta var positivt och gav fler resultat och ytterligare information om Foxy-5 än förväntat, men har också lett till behovet av att lägga en fas 1b i utvecklingsprogrammet före en fas 2-studie.

De nya resultaten, både från toxikologistudien och från fas 1-studien, gör oss övertygade om att Foxy-5 är en substans med mycket låg toxicitet. Detta är en förutsättning för att kunna kombinera Foxy-5 med alla typer av cancerterapi. En klinisk fas 1b-prövning, med målet att fastlägga den optimala dosen av Foxy-5 i fas 2-studien, har påbörjats och är finansierad sedan tidigare.

Anledningen till nuvarande Nyemissionen är primärt att finansiera aktiviteter för att under 2017 påbörja den kliniska fas 2-studien med Foxy-5. Studien syftar till att bevisa att bevisa att Foxy-5 kan förhindra metastasering hos patienter med tjocktarmscancer.

Den stora skillnaden mellan fas 1-/1b-studierna och fas 2-studien ligger i rekryteringen av patienter. I fas 1-studierna rekryteras patienter som redan har metastaserad sjukdom och för vilka den behandlande läkaren inte har någon ytterligare rutinmässig behandling att erbjuda. Däremot kommer den planerade fas 2-studien att endast rekrytera nyopererade cancerpatienter utan tecken på fjärrmetastaser, men med en hög risk för att utveckla metastaser: Detta ger oss svaret på Foxy-5:s anti-metastaserande förmåga i människa!

Ledningsgruppen i bolaget har nyligen stärkts och styrelse samt ledning representerar erfarenheter från alla för bolaget relevanta områden. Vi har en mycket spännande tid framför oss och jag ser stora möjligheter för succé.

Henrik Lawaetz
VD, WntResearch AB

"Vi går efter det unika och har ambitionen om att komma först ut på marknaden med ett läkemedel som är "first in class."



Inbjudan till teckning av Units

Styrelsen i WntResearch har den 29 mars 2016 beslutat att genomföra en Företrädesemission av units, bestående av aktier och teckningsoptioner, om cirka 22,8 miljoner kronor. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna i Nyemissionen kan WntResearch tillföras ytterligare mellan cirka 9,0 och 12,0 miljoner kronor.

Aktieägare i Bolaget har företrädesrätt att teckna 1 Unit, bestående av 4 nya aktier samt en vederlagsfri teckningsoption av serie 2016/2017, för varje 52 befintliga aktier som innehas på avstämningsdagen den 13 april 2016. Detta motsvarar villkor om 1 ny aktie för 13 befintliga aktier. Vid full teckning av samtliga de aktier som utges i Nyemission ger en ökning av aktiekapitalet med högst 107 873,64 kronor från 1 402 357,77 kronor till 1 510 231,41 kronor, genom nyemission av högst 1 198 596 aktier. Om samtliga teckningsoptioner som utges i Nyemissionen utnyttjas för teckning ökar aktiekapitalet med ytterligare 26 968,41 kronor genom utgivande av högst 299 649 aktier. Om samtliga aktier som utges i Nyemissionen tecknas och samtliga teckningsoptioner som utges i Nyemissionen utnyttjas, ökar således aktiekapitalet med totalt 134 842,05 kronor från 1 402 357,77 kronor till 1 537 199,82 kronor samt ökar antalet aktier med totalt 1 498 245 från 15 581 753 till 17 079 998.

Vid full teckning av Units i Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras ca 22,8 miljoner kronor före emissionskostnader, vilka totalt beräknas uppgå till cirka 2,5 miljoner kronor. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner i samband med Företrädesemissionen kommer Bolaget tillföras ytterligare mellan 9,0-12,0 miljoner kronor. Utspädningseffekten för de aktieägare som inte deltar i Nyemissionen motsvarar 7,1 procent. Vid full teckning inklusive teckningsoptionerna är utspädningseffekten totalt 8,8 procent.

Teckningsperioden löper från och med den 15 april 2016 till och med den 29 april 2016, med rätt för styrelsen att förlänga teckningsperioden.

Styrelsen för WntResearch inbjuder härmed aktieägarna, i enlighet med villkoren i detta informationsmemorandum, att med företrädesrätt teckna units. Utfallet i Nyemissionen kommer att offentliggöras på WntResearchs hemsida (www.wntresearch.com) samt genom pressrelease cirka en vecka efter teckningstidens utgång.

Styrelsens ansvarsförsäkran

Styrelsen för WntResearch är ansvarig för innehållet i informationsmemorandumet. Information om styrelseledamöterna i Bolaget finns under avsnittet "Styrelse, ledning och revisor" i informationsmemorandumet. Styrelsen för WntResearch försäkras härmed att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i informationsmemorandumet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm, 12 april 2016

WntResearch AB (publ)

Styrelsen

Bakgrund och motiv för Nyemissionen

WntResearch tar fram ett helt nytt läkemedel som kan få mycket stor betydelse i kampen mot flera stora cancersjukdomar. Den nyligen avslutade kliniska Fas 1-studien påvisade att dosbegränsande toxicitet inte kunde konstateras. Studien betecknas som en klar framgång och har stärkt Bolaget i dess tilltro till läkemedelskandidaten. Läkemedelskandidaten är inriktad på att förhindra metastasering, det vill säga tumörspridningen i kroppen, vilket är unikt på marknaden. Substansen har beteckningen Foxy-5 och fungerar som en ersättning för proteinet Wnt-5a. Proteinets betydelse är att motverka att vissa tumörer sprider sig i kroppen. Det framtagna medlet är resultatet av mångårig forskning som bedrivits vid Lunds universitet. I inledningskedet är WntResearch med Foxy-5 inriktade på tjocktarms-, prostata- och bröstcancer, som alla tillhör de vanligaste formerna av cancer. Dessutom har Bolaget ett utvecklingsprogram med en annan substans, Box-5, som är tänkt att motverka metastasering vid bland annat hudcancersjukdomen malignt melanom. Klinisk fas 1b-prövning, med målet att fastlägga den optimala dosen av Foxy-5 i fas 2-studien, har påbörjats och är finansierad sedan tidigare.

Motivet till Nyemissionen uppgående till knappt 23 miljoner kronor före emissionskostnader är primärt att finansiera aktiviteter för att under 2017 påbörja den kliniska fas 2-studien med Foxy-5 för att förhindra tumörspridning (metastasering) hos patienter med tjocktarmscancer. En retrospektiv undersökning av vävnadsprover och sjukdomsförlopp hos 300 patienter med cancer i tjocktarm och 300 patienter med cancer i ändtarm ska dessutom genomföras. Detta för att bestämma det antal patienter som behövs i fas 2-studien för att man inte ska överse en signifikant behandlingseffekt. Undersökningen ska också bestämma om patienter med ändtarmscancer ska ingå i fas 2-studien, eller det bara ska vara patienter med tjocktarmscancer i studien. Därutöver behövs en investering i en omläggning från pilot- till industriell produktion för slutlig läkemedelsprodukt.

Bolaget ska även fortsätta den prekliniska utvecklingen av Bolagets andra läkemedelskandidat Box-5 med målet att sedan också ta Box-5 fram till klinisk fas.

Villkor och anvisningar

Informationsmemorandums tillgänglighet

Informationsmemorandum, anmälningssedlar samt annan relevant information avseende Nyemissionen finns tillgängligt på Bolagets kontor samt på Bolagets hemsida www.wntresearch.com. Informationsmemorandum, anmälningssedlar samt annan relevant information kan också nås på Aqurat Fondkommissions hemsida www.aqurat.se.

Företrädesrätt till teckning och uniträtter

Den som på avstämningsdagen den 13 april 2016 är aktieägare i WntResearch AB (publ) äger företrädesrätt att teckna Units i Nyemissionen i relation till tidigare innehav. Varje befintlig aktie i WntResearch per avstämningsdagen berättigar till en (1) uniträtt. Femtiotvå (52) uniträtter berättigar till en (1) Unit. Varje Unit består av fyra (4) nya aktier och en (1) teckningsoption av serie 2016/2017. Vid fullteckning av Nyemissionen emitteras högst 1 198 596 aktier, som tillför Bolaget cirka 22,8 miljoner kronor före emissionskostnader, samt högst 299 649 teckningsoptioner av serie 2016/2017, berättigande till teckning av totalt 299 649 aktier i Bolaget.

Teckningskurs

Teckningskursen är 76 kronor per Unit, motsvarande en teckningskurs om 19 kronor per aktie. Teckningsoptionerna ges ut utan vederlag. Courtaget utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för rätt till deltagande i Nyemissionen med företrädesrätt är den 13 april 2016. Sista dag för handel i WntResearchs aktie med rätt till deltagande i Nyemissionen med företrädesrätt är den 11 april 2016. Första dag för handel i WntResearchs aktie utan rätt till deltagande i Nyemissionen med företrädesrätt är den 12 april 2016.

Teckningstid

Teckning av Units med stöd av uniträtter ska ske under tiden från och med den 15 april 2016 till och med den 29 april 2016. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden, vilket, i förekommande fall, kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt efter att sådant beslut har fattats. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade uniträtter bokas bort från respektive aktieägarers VP-konto utan särskild avisering från Euroclear Sweden.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum på AktieTorget under perioden 15 april 2016 till och med den 27 april 2016. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya Units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på



The focus of WntResearch is to develop
novel anti-metastatic therapies

avstämningsdagen. Erhållna uniträtter måste antingen användas för teckning senast den 29 april 2016 eller säljas senast den 27 april 2016 för att inte förfalla värdelösa.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 13 april 2016 är registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningssedel, informationsfolder samt anmälningssedel för teckning utan företräde. Information kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.wntresearch.com samt Aqurat Fondkommissions hemsida www.aqurat.se för nerladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 29 april 2016. Teckning genom betalning ska göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande två alternativ:

- 1) **Emissionsredovisning** – förtryckt inbetalningsavi i det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalnings avin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas.
- 2) **Särskild anmälningssedel** - för det fall ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t.ex. genom att uniträtter förvärvas eller avyttras, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska på anmälningssedeln uppge det antal uniträtter som utnyttjas, antal Units som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Om betalning sker på annat sätt än med den vidhängande inbetalningsavin ska VP-konto anges som referens. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel ska i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 29 april 2016. Anmälan är bindande.

Aqurat Fondkommission AB
Ärende: WntResearch
Box 7461
103 92 Stockholm
Fax: 08-684 05 801
Tfn: 08-684 05 800
Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i WntResearch är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller informationsfolder, men ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning utan företrädesrätt

Om inte samtliga units tecknas med stöd av uniträtter ska tilldelning, som beslutas av styrelsen, av resterande units inom ramen för emissionens högsta belopp i första hand ske till de som tecknat units med stöd av uniträtter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av units utan stöd av uniträtter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro-rata i förhållande till det antal uniträtter, som var och en av de som anmält intresse att teckna units utan stöd av teckningsrätter, utnyttjat för teckning av units, och i andra hand ske till annan som tecknat units i emissionen utan stöd av uniträtter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro-rata i förhållande till det antal units som tecknaren totalt anmält sig för teckning av. I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottning.

Anmälan om att teckna Units utan företrädesrätt ska göras på anmälningssedeln "Teckning utan stöd av uniträtter" som finns att ladda ner från www.wntresearch.com eller www.aqurat.se.

För förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning av Units utan företrädesrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. Observera att den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank/förvaltare som för kontot, om förvärv av värdepapper inom ramen för erbjudandet är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel "Teckning utan stöd av uniträtter", i det fall fler än en (1) sådan anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas, och övriga sådana anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln ska vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 29 april 2016. Anmälan är bindande.

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av Units, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan. Notera att det ej finns någon möjlighet att dra beloppet från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan Units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa Units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Singapore eller någon annan jurisdiktion där erbjudandet inte skulle vara tillåtet) och vilka äger rätt att teckna Units i Nyemissionen, kan vända sig till Aqurat Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika och Singapore kommer inga uniträtter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna Units i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

Betalda och tecknade Units (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade Units ("BTU") skett på tecknarens VP-konto. Tecknade Units är bokförda som BTU på VP-kontot tills Nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

Handel i BTU

Handel med BTU äger rum på AktieTorget från och med den 15 april 2016 fram till dess att Nyemissionen registrerats hos Bolagsverket. Tecknade Units är bokförda som BTU på VP-kontot tills Nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 20, 2016.

Leverans av aktier och teckningsoptioner

Snarast möjligt efter att Nyemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 20, 2016, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear Sweden.

Offentliggörande av utfallet i Nyemissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Nyemissionen genom ett pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 6 maj 2016.



Cancer affects one
in three individuals

Tillämplig lagstiftning

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

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket och införts i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Aktiebok

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

Aktieägares rättigheter

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning, dels av aktiebolagslagen (2005:551). Se vidare avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden" i detta informationsmemorandum.

Övrigt

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för ny Units kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas, belopp understigande 100 kronor återbetalas ej.

Handel i aktien

Aktierna i WntResearch är upptagna till handel på AktieTorget. Aktierna handlas under kortnamnet WNT och har ISIN-kod SE0003553130. De nya aktierna och teckningsoptionerna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker vilket beräknas ske omkring vecka 21, 2016.

Utspädning

Full teckning i Nyemissionen innebär att antalet aktier i Bolaget ökar från 15 581 753 till 16 780 349 aktier vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 7,1 procent (beräknat som antalet nya aktier till följd av Nyemissionen dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknad Nyemission).

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer antalet aktier kommer att öka med högst 299 649 aktier, till högst 17 079 998 aktier. Den totala utspädningseffekten om såväl Nyemissionen tecknas, samt teckningsoptionerna nyttjas fullt ut, är cirka 8,8 procent.

Teckningsoptionerna i korthet

En (1) teckningsoption av serie 2016/2017 berättigar till teckning av en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 70 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie på Aktietorget under den period på 15 handelsdagar som slutar två bankdagar före teckningsperiodens början, dock lägst 30 kronor och högst 40 kronor. Teckning av aktier i Bolaget med stöd av teckningsoptioner av serie 2017 kan äga rum under perioden från och med den 1 juni 2017 till och med den 30 juni 2017.

Teckningsoption 2016/2017 benämns även TO 2, bland annat hos Euroclear Sweden. Bolaget avser att ansöka om upptagande av handel av teckningsoptionerna på AktieTorget. Handeln beräknas påbörjas omkring vecka 21, 2016. Villkoren för teckningsoptioner 2016/2017 återfinns i sin helhet i avsnittet "Villkor för teckningsoptioner av serie 2016/2017" i detta informationsmemorandum.

Marknad

WntResearch har två läkemedelskandidater i form av två olika syntetiska peptider, Foxy-5 och Box-5. Bolaget fokuserar i dagsläget på Foxy-5. Med Foxy-5 kan ny och kompletterande behandling mot spridning av cancer möjliggöras, inklusive tumörerna tjocktarms-, prostata- och/eller bröstcancer.

Den globala marknaden

Cancer omfattar ett stort antal olika sjukdomar som kännetecknas av okontrollerad celltillväxt och spridning (metastasering). Uppskattningsvis fick 14 miljoner människor cancer och ungefär åtta miljoner människor globalt dog av cancer under 2012. Cancerläkemedel är världens största läkemedelsgrupp och översteg 100 miljarder USD under 2014 (ref. IMS Institute for Health Care Informatics, May 5th, 2015). Kemoterapier, inkluderat cytotoxiner, som hämmar celledelning, är fortfarande den vanligaste behandlingsmetoden. Över den senaste tioårsperioden har ett antal läkemedel riktade mot specifika biologiska mekanismer utvecklats med förnyat hopp att förbättra effekten och reducera biverkningar. Dock har inte siffror visat att dödligheten inom cancer generellt nämnvärt minskar och behovet av nya läkemedel är fortsatt stort. Fler än 1 000 onkologi-/hematologi produkter är just nu under klinisk utveckling vilket placerar utveckling av läkemedel mot cancer bland de två största kategorierna inom all typ av läkemedelsutveckling. Tydliga trender inom läkemedelsutveckling mot cancer inkluderar olika kombinationsbehandlingar och specifika immunterapier.

Kolorektalcancer (tjocktarmscancer)

Kolorektalcancer är den tredje vanligaste cancerformen i världen. Möjligheten att behandla koloncancer är beroende av hur tidigt cancer uppdagas. Kolorektalcancer, som upptäcks sent och som har spridit sig via fjärrmetastaser, är oftast obotliga. Under 2012 konstaterades globalt 1,4 miljoner nya fall av kolorektal cancer, och 700 000 människor dog av sjukdomen. Värdet av läkemedelsmarknaden inom kolorektalcancer uppgick under 2013 till 8,3 miljarder USD, och förväntas stiga till 9,4 miljarder USD i 2020. (ref. GBI Research, 2015).

Behandling med Foxy-5 för att förhindra metastasering skulle kunna vara relevant hos de patienter med låga nivåer av Wnt5a i sina primära tumörer, vilket är fallet hos ca 45% av patienter med tjocktarmscancer.

Prostatacancer

Prostatacancer är den vanligaste cancerformen bland män och den näst vanligaste dödsorsaken i I-länder¹. Utöver antihormonbehandling finns ingen effektiv systemisk behandling för dessa patienter. Under 2012 konstaterades mer än 1,1 miljoner fall globalt. Under 2014 uppgick läkemedelsförsäljningen till cirka 7,6 miljarder USD, och förväntas stiga till 13,6 miljarder USD till 2021².

Bröstcancer

Bröstcancer är den vanligaste cancerformen hos kvinnor och den näst vanligaste orsaken till dödsfall i cancer bland kvinnor i USA. Bröstcancer beräknas stå för cirka 30 procent av alla nya cancerfall bland kvinnor i USA³ och globalt konstaterades under 2012 1,6 miljoner nya fall och 0,5 miljoner dödsfall. Enligt analyser från IMS Health så förväntas marknaden stiga de närmsta åren med 5,8 procent per år på de 9 största marknaderna, från ett värde på 10 miljarder USD 2013 till 18 miljarder 2023.

Konkurrenter

När det gäller läkemedel för behandling av cancer baserat på syntetiska peptider som rekonstruerar Wnt-5-signalering för att förhindra metastaser, vilket är vad WntResearch arbetar med, finns det enligt styrelsens bedömning inga konkurrerande aktörer. Dock finns det inom cancerområdet i stort många aktörer som arbetar med forskning och läkemedelsutveckling i syfte att adressera målgrupper av betydande storlek. En del av dessa aktörer är multinationella företag med stora ekonomiska resurser.

Det råder generellt sett hård konkurrens inom området peptidbaserade läkemedel. Amerikanska Affymax Inc., österrikiska Fibrex Medical Inc. och tyska Jerini AG är tre exempel på företag som arbetar inom detta område. Beaktat den omfattande marknaden och det stora behovet av anti-metastaserande läkemedel kommer sannolikt nya konkurrenter löpande att tillkomma.

¹ International Agency for Research on Cancer; 2014

² GBI Research, 12 November 2015.

³ IMS Health 2014

Om WntResearch



Affärsmodell

WntResearch ska utveckla läkemedelskandidater för olika cancerformer fram till att man kan påvisa en effekt av dessa, för därefter att ingå i partnerskap med större läkemedelsbolag för vidare utveckling. Genom partnerskap/utlicensiering/försäljning till etablerade aktörer inom läkemedelsbranschen främjas effektiv, professionell och i sammanhanget snabb lansering av läkemedel.

Mål

Bolagets mål har varit att under 2015 ta läkemedelskandidaten Foxy-5 genom en klinisk fas 1-studie. I september 2015 avslutades WntResearchs kliniska fas 1-studie med Foxy-5. Målet under 2016 är genomförandet av fas 1b där Bolaget undersöker högre doser för att hitta dosbegränsande toxicitet eller, vid fortsatt utbliven toxicitet, en tillräcklig biologisk signal för fastställande av dosen för fas-2 studien. Dessutom är avsikten att genomföra en retrospektiv studie av kolorektalcancer patienter för fastställande av patientantalet i fas 2-studien. Efter genomförd klinisk fas 1b är Bolagets avsikt att initiera en klinisk fas 2-studie under 2017, men innan dess kommer en processutveckling och produktion av Foxy-5 i en egentlig läkemedelsform att genomföras. Efter att ha uppnått "Proof of concept" i människa med Foxy-5 är WntResearchs mål att finna en lämplig partner för vidare utveckling.

Verksamhet

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

Läkemedelskandidaterna Foxy-5 och Box-5

Två syntetiska molekyler

WntResearch har patenterat två molekyler, framtagna av professor Tommy Anderssons forskargrupp, dessa två läkemedelskandidater är syntetiska peptider modifierade på olika sätt; Foxy-5 och Box-5^{1) 2)}. Såväl Foxy-5 som Box-5 är syntetiska kopior på en specifik del av proteinet Wnt-5a med antingen en formyl- eller carbamatgrupp adderad. Att behandla med hela Wnt-5a proteinet skulle inte fungera eftersom proteinet inte skulle nå tumörcellerna. varav den framtagna Foxy-5 molekylen i djurmodeller har visat sig hämma metastasering av bröstcancer³⁾. Bolaget har genomfört en klinisk fas 1-studie med peptiden Foxy-5.

¹⁾ "The Wnt-5a-derived hexapeptide Foxy-5 inhibits breast cancer metastasis in vivo by targeting cell motility", Säfholm et al 2008.

²⁾ "Functions and mechanisms of β -catenin-independent Wnt signaling", Veeman et al. 2003 och "Oscillations in NF-kappaB signaling control the dynamics of gene expression", Nelson et al 2004 samt "A frizzled homolog functions in a vertebrate Wnt signaling pathway", Yang-Snyder et al 1996.

³⁾ "Loss of Wnt-5a protein is associated with early relapse in invasive ductal breast carcinomas", Jönsson et al 2002 samt "Wnt-5a protein expression in primary ductal B colon cancers identifies a subgroup of patients with good prognosis", Dejmek et al 2005 och "Elevated Level of Wnt5a Protein in Localized Prostate Cancer Tissue is Associated with Better Outcome Sajid et al 2011.

⁴⁾ "A formylated hexapeptide ligand mimics the ability of Wnt-5a to impair migration of human breast epithelial cells", Säfholm et al 2006.

"WNT-5A triggers Cdc42 activation leading to an ERK1/2 dependent decrease in MMP9 activity and invasive migration of breast cancer cells", Prasad et al 2013

Nivåer av Wnt-5a indikerar svårighetsgrad av bröstcancer

Wnt-proteiner utsöndras av tumörceller och påverkar dess egenskaper¹⁾. Professor Tommy Anderssons forskargrupp har rapporterat att proteinnivåerna av Wnt-5a i primärtumörens cancerceller vid bröst-, kolon- och prostatacancer korrelerar med utfallet av sjukdomen, det vill säga att avsaknad eller låga nivåer av Wnt-5a i primärtumören är förknippat med en högre risk för metastasering och därmed minskad chans för patienten att överleva²⁾. Wnt-5a minskar cancercellernas rörlighet i experiment och sannolikt också i kroppen³⁾.

Foxy-5

Proteinet Wnt-5a hämmar cancercellers mobilitet, vilket sannolikt är förklaringen till att tumörer som har högre nivåer av Wnt-5a sprids mindre. Omvänt, i de tumörer som saknar eller har låg nivå av Wnt-5a (40-50 % av patienterna) är tumörcellerna mer rörliga, vilket ökar sannolikheten för att cancer sprids. Proteinet Wnt-5a är inte i sig självt lämpligt för behandling eftersom det binder till ytan av alla celler. Detta resulterar i att Wnt-5a tas upp av cellerna där det injiceras och når därmed inte cancercellerna. Peptiden Foxy-5 skapades för att hämma effekten av en intakt Wnt-5a-molekyl utan den oönskade egenskapen att binda till celler och kan därmed vara ett användbart läkemedelsalternativ. Genom att behandla med läkemedelskandidaten Foxy-5 kompenseras och ersätts avsaknaden av Wnt-5a i epiteliära tumörer (bland annat bröstcancer, tjocktarmscancer och prostatacancer) och därmed förhindras tumörcellerna från att spridas. Läkemedelskandidaten Foxy-5 öppnar upp för effektivare behandling av cancer, vilket då kan ske som kombinationsbehandling med på marknaden befintliga läkemedel som dödar och hindrar tumörcellers tillväxt. Förutsättning för en sådan kombinationsbehandling med befintliga toxiska läkemedel är möjliga beroende på avsaknad av toxiska effekter av Foxy-5.



Genomförda utvecklingsmoment

År	Händelse
2000	Grundforskning inledd i projektform.
2006	En peptid (Foxy-5) lämpad för läkemedelstillverkning identifieras ha samma starkt anti-metastatiska egenskaper som hela Wnt-5a-proteiner.
2008	Forskningsresultat verifierar att peptiden förhindrar cancerceller att röra sig och visar att Bolagets läkemedelskandidat Foxy-5 reducerar metastasering med omkring 80 procent (studier i möss).
2009	Läkemedelskandidaten Foxy-5 undersöks med avseende på hållbarhet och bedöms vara möjlig att framställa som läkemedel.
2010	Genomförande av farmakokinetisk preklinisk studie (dosering och koncentration).
2010	Planering av toxikologisk preklinisk studie i råtta och hund inledd (giftighet).
2011	Non-GLP studie avslutas under sommaren.
2012	Knyter till sig finansiering genom Eurostars-programmet, vilket inte leder till utspädning för befintliga aktieägare.
2012	Inleder tillverkning av GMP-material inför klinisk fas 1-studie.
2012	Initiering av GLP-toxikologiska studier.
2013	GMP-produktion genomförd.
2013	GLP-toxikologiska studier genomförda.
2013	Initiering av klinisk fas 1-studie.
2015	Avslutning av klinisk fas 1-studie.
2015	Kronisk GLP-toxikologiska studier genomförda.

Box-5

Bolagets produktportfölj innehåller även läkemedelskandidaten Box-5. Vid vissa cancertyper betar sig cancercellerna annorlunda när de exponeras för Wnt-5a, exempelvis vid hudcancer malignt melanom. I patienter som har drabbats av denna hudcancer gäller det – till skillnad från patienter med bröstcancer, tarmcancer eller prostata cancer – att dra ner nivån av proteinet Wnt-5a eller minska dess interaktion och effekt på tumörcellerna. WntResearch utvecklar en läkemedelskandidat för detta ändamål, Box-5. Även denna peptid är framtagen i professor Tommy Anderssons forskargrupp¹⁾. Förenklat kan man säga att det är den omvända principen som tillämpas för Box-5 i jämförelse med Foxy-5. Här pågår ett pre-kliniskt arbete med att förlänga halveringstiden för denna molekyl och testa dess effekt i djurmodeller.

Utvecklingsstatus med fokus på Foxy-5 och kliniska studier

WntResearch fokuserar på fortsatta studier och utveckling av Bolagets primära läkemedelskandidat Foxy-5. Bolaget genomför för närvarande klinisk fas 1b-studie i patienter med metastaserande bröst-, tjocktarms- eller prostatacancer. Målet med detta är att ytterligare utvärdera säkerheten av Foxy-5 för att fastställa den rekommenderade dosen inför en kommande klinisk fas 2-studie. Målet är också att identifiera och validera selekterade biomarkörer som ska användas till att definiera den dos av Foxy-5 som inducerar en biologisk effekt hos en patient. Detta har blivit än viktigare eftersom man inte konstaterat dosbegränsande toxicitet av Foxy-5 vid de hittills undersökta dosnivåerna. I syfte att få största möjliga nytta av behandlingen i den kliniska fas 2-prövning med Foxy-5, kommer patienter med låga eller obefintliga nivåer av Wnt-5a i sina primärtumörer att väljas.

Efter genomförda fas 1-studier avser Bolaget att genomföra

¹⁾ A t-butylloxycarbonyl-modified Wnt-5a-derived hexapeptide functions as a potent antagonist of Wnt-5a-dependent melanoma cell invasion, Jenei et al 2009.

“proof of concept”-studier i patienter i stadium 3 kolorektal cancer (fas 2), dvs patienter som har lokal spridning men inte fjärrmetastaser. Dessa patienter har fått bortopererat den primära tumören inklusive den lokala spridningen och tillhör en grupp med en stor risk för återfall och bortgång som följd av deras cancer. Utöver kirurgisk behandling sätts dessa patienter i en medicinsk tilläggsbehandling, så kallad adjuverande behandling. Hälften av patienterna får standard adjuverande behandling och hälften får standard adjuverande behandling plus Foxy-5, därefter jämförs utvecklandet av canceråterfall och tumörspridning mellan de två grupperna.

Bolaget undersöker dessutom möjligheten att undersöka andra cancersjukdomar i ytterligare fas 2-studier av Foxy-5. Efter en fas 2-studie, eller möjligen tidigare, avser bolaget att ingå partnerskap, utlicensiera eller sälja hela eller delar av verksamheten till en partner som genomför fas 3-studierna som ligger till grund för ett slutligt godkännande med efterföljande kommersialisering av Foxy-5 som läkemedel. Fas 3 utförs på en mycket stor patientgrupp med cancer för att slutgiltigt definiera hur användbart läkemedlet är för att motverka tumörspridning i nyopererade cancerpatienter.

Forskningsutbyte

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

Regulatoriska aktiviteter

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

Samarbeten avseende tillverkning av Foxy-5 och genomförande av studier

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

WntResearch har anlitat Bachem AG som CMO (Contract Manufacturing Organization). Bachem AG har stor kompetens när det gäller tillverkning av peptider och har levererat Bolagets Foxy-5 för den toxikologiska studien, och de kliniska fas 1-studierna.

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

WntResearch har anlitat Smerud Medical Research Group som Contract Research Organization för genomförande av de kliniska fas 1-studierna. Smerud är ett paneuropeiskt företag med huvudkontor i Norge, vilket samordnar arbetet hos tio oberoende systerbolag etablerade med dotterbolag i Norge, Sverige, Danmark, Finland, Polen, England och Ryssland. Smerud har bildats för att driva program för läkemedelsutveckling över hela Europa, vilka i slutändan ska leda till global leverans av färdiga läkemedel. Smerud Medical Research Group har varit involverade i planering,

övervakning, analysering och rapportering av cirka 700 kliniska provningar sedan 1993.

IWA Consulting i Danmark anlitas som projektledare och samordnar kontakter med CRO:s (Clinical Research Organizations), substansstillverkare (Bachem AG) och sjukhus samt ansvarar för ansökningar om kliniska provningar.

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

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

Patentansökningar

AWA Patent i Sverige hanterar bolagets patentärenden.

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

1) **A peptide ligand to impair cancer cell migration**

Ansökt 2005-05-30

Beviljat i USA, EU, Kina, Japan med flera länder.

2) **Treatment of melanoma**

Ansökt 2008-08-13

Beviljat i USA, EU, Kina, Japan med flera länder

3) **Treatment of prostate cancer and a method for determining the prognosis for prostate cancer patients**

Ansökt 2011-07-01

Beviljat i USA, och pågående i EU.

Patentansökningarna är väsentliga för WntResearchs verksamhet eftersom de utgör grunden för framtida affärsverksamheter såsom licensiering, monopol på läkemedelsförsäljning inom Bolagets område och utgör en väsentlig del av värdet av Bolagets läkemedelsportfölj. WntResearch kommer kontinuerligt att se över och vid behov komplettera patentportföljen för att skydda Bolagets forskningsfynd på bästa möjliga sätt. I enlighet med WntResearchs nuvarande patentstrategi arbetar Bolaget för att erhålla patent-skydd i Europa, USA, Kanada, Kina, Indien, Japan och Australien.

Marknadsföring

För att främja möjligheterna för att WntResearch ska kunna uppnå ett licensavtal och därmed säkra finansiering för kliniska studier planerar Bolagets ledning marknadsföring av projektet via personliga affärsutvecklingsmöten med representanter för ett antal stora bioteknik- och läkemedelsföretag. WntResearch har för avsikt att kontinuerligt vidareutveckla dessa och liknande relationer.

Utöver den direkta kontakten med stora bioteknik- och läkemedelsföretag deltar WntResearch vid för Bolaget relevanta mässor, seminarier och andra väsentliga sammankomster.

I det fall en eller flera av Bolagets läkemedelskandidater genomgår nödvändiga kliniska studier och erhåller erforderliga myndighetstillstånd blir det aktuellt att sälja och marknadsföra Bolagets läkemedel på marknaden. I detta skede kommer försäljning och marknadsföring att hanteras av den part som WntResearch utlicensierar läkemedel till.

Kunder

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

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Peter Ström – styrelseordförande

Peter Ström, född 1952, är sedan juni 2015 styrelseordförande i WntResearch. Ström är civilekonom och har många års erfarenhet från ledande internationella befattningar inom KabiVitrum, KabiPharmacia, PharmaciaUpjohn och ImsHealth Inc. Andra styrelseuppdrag är Vicore Pharma, Dentosystem, Comtax och Stockholm Corporate Finance. Tidigare uppdrag inkluderar Active Biotech, Oasmia, P.U.L.S och LIDDS. Ström äger privat 5 000 aktier i WntResearch.

Tommy Andersson – styrelseledamot

Tommy Andersson, född 1956, är sedan november 2008 styrelseledamot i WntResearch. Andersson är PhD och professor i experimentell patologi vid Lunds universitet. Andersson har tidigare varit verksam som universitetslektor vid Linköpings Universitet och som gästforskare vid the Department of Medicine vid the Duke University Medical Center i USA. För sin forskning och sina utbildningsinsatser har Andersson erhållit ett antal utmärkelser, exempelvis Fernströmpriset för yngre forskare. Anderssons forskning är inriktad på hur intracellulär signalering påverkar cellers rörlighet. För sin forskning har Andersson under många år erhållit bidrag från flera olika aktörer, däribland Cancerfonden och Vetenskapsrådet. Anderssons senaste forskning har fokuserat på hur Wnt-5a-molekylen reglerar tumörcellers rörlighet. Andersson innehar privat 1 003 765 aktier samt 65 000 personaloptioner i WntResearch. Varje option berättigar att förvärva en ny aktie i Bolaget till ett lösenpris om 10,66 kronor per aktie.

Carl Borrebaeck – styrelseledamot

Carl Borrebaeck, född 1948, är sedan maj 2010 styrelseledamot i WntResearch. Borrebaeck är cancerimmunolog och professor vid avdelningen för Immunteknologi samt tidigare vicerektor vid Lunds universitet, ansvarig för innovationssystemet. Borrebaeck är Programdirektör för CREATE Health Translationella Cancercenter. Vidare är han grundare till BioInvent International AB (noterat på OMX Mid Cap), Alligator Bioscience AB samt är styrelseordförande i Immunovia AB (noterat på Nasdaq First North) och SenzaGen AB. Borrebaeck är permanent medlem i Ingenjörskademin, samt erhöll 2009 AKZO Nobel Science Award för sina insatser inom utveckling av biologiska läkemedel, 2012 IVA:s guldmedalj för utomordentliga insatser för vetenskap och innovation samt Forska!, Sveriges pris för kliniskt betydande forskning. Borrebaeck innehar privat 250 aktier.

Peter Buhl Jensen – styrelseledamot

Peter Buhl Jensen, född 1955, är sedan maj 2010 styrelseledamot i WntResearch, perioden 2010-2015 var han styrelseordförande i bolaget. Buhl Jensen är professor i klinisk onkologi vid Köpenhamns Universitet och tidigare chefsöverläkare vid Onkologiska avdelningen vid Ålborg Universitetssjukhus. Buhl Jensen är grundare till TopoTarget A/S, ett danskt börsnoterat biotechbolag med cancerexpertis och två framgångsrika onkologiprodukter. Buhl Jensen, som är medicine doktor och professor i klinisk onkologi, var tidigare VD i TopoTarget A/S under tio år. Peter Buhl Jensen med bolag innehar 55 418 aktier.

Lars Larsson – styrelseledamot

Lars Larsson, född 1952, är sedan maj 2010 styrelseledamot i WntResearch. Larsson är legitimerad läkare med specialistkompetens inom allergi, lungmedicin och internmedicin. Han är docent i lungmedicin vid Umeå universitet och har omkring 25 års erfarenhet från läkemedelsutveckling. Vidare har Larsson erfarenheter från både prekliniska och kliniska studier samt arbete i såväl små som stora biotech- och läkemedelsföretag. Idag är Larsson Senior Partner i Transcrip, Reading UK. Larsson innehar privat 4 500 aktier.

Kjell Stenberg – styrelseledamot

Kjell Stenberg, född 1946, är sedan november 2008 styrelseledamot i WntResearch. Stenberg är verksam som investerare och är engagerad i styrelser i såväl privata som listade företag, däribland i Vicore Pharma holding AB. Stenberg innehar privat 1 272 402 aktier i WntResearch.

Ledande befattningshavare

Henrik Lawaetz – CEO

Henrik Lawaetz, född 1955, är sedan januari 2016 VD i WntResearch. Lawaetz har de senaste åren arbetat som självständig konsult inom life science-området. Före det grundade han Medicin Valley Capital år 2000 som under 2003 fusionerades med andra fonder för skapandet av Scandinavian Life Science Invest (SLS Invest), där han spelade en avgörande roll som riskkapitalist och utvecklare av biotech och medtech bolag fram till 2012. Lawaetz har varit styrelsemedlem i åtskilliga biotech och medtech bolag i Tyskland, Danmark och Sverige. Under 1995-99 var han VD för CCBRCenter for Clinical and Basic Research (i dag CCBR-Synarc) där man bedrev både klinisk kontraktforskning och biotech forskning. Han kom därtill med erfarenhet som Medicinsk Direktör i läkemedelsindustri (Pharmacia och Novo Nordisk) med fokus på klinisk läkemedelsutveckling. Innan det var han läkare inom invärtes medicin. Lawaetz skoltid var i Sverige, medan läkarutbildningen och senare också MBA utbildningen var i Köpenhamn. Från University of Wales har han dessutom en specialisering i Pharmaceutical Medicine (MFPM). Lawaetz innehar 4 000 aktier i WntResearch.

Per-Ola Forsberg – CFO

Per-Ola Forsberg, född 1961, är sedan mars 2016 finanschef i WntResearch. Forsberg har 20 års erfarenhet från läkemedels- och bioteknikbranschen och har varit delaktig i att ta två bolag till Nasdaq. Senast var Per-Ola CFO i LIDDS AB, dessförinnan CFO i Lund University Bioscience AB, CFO i Probi AB och även vice CEO med affärsansvar. Per-Ola har även haft befattningar som controller vid Rexam Beverage Can Foscie AB och administrativ chef i PolyPeptide Laboratories AB, ett dotterbolag till Ferring AB. Per-Ola Forsberg har en civilekonomexamen från Lunds universitet. Forsberg innehar 0 aktier i WntResearch.

Nils Brünner – CMO

Nils Brünner, född 1952, är sedan januari 2016 medicinsk chef i WntResearch. Brünner var VD i WntResearch, 2012-2015 och har många års erfarenhet från att föra forskningsprogram från laboratorium in i klinisk fas. Brünner har publicerat fler än 300 vetenskapliga artiklar om cancerforskning. Brünner är medicine doktor i medicinsk onkologi, doktor i medicinsk vetenskap, professor i patobiologi och biomedicin och leder i dagsläget ett forskningslaboratorium på Köpenhamns Universitet. Brünner har även erfarenhet som konsult för flera läkemedels- och biotechföretag. Brünner innehar 20 000 aktier samt 130 000 personaloptioner i WntResearch. Varje option berättigar att förvärva en ny aktie i Bolaget till ett lösenpris om 10,66 kronor per aktie.

Tommy Andersson – CSO

Tommy Andersson är forskningschef i WntResearch men även styrelseledamot i bolaget. Se utförlig presentation under Styrelsen.

Revisor

Revisor Magnus Hahnsjö är auktoriserad revisor och medlem i FAR, föreningen för revisorer och rådgivare. Vid extra bolagsstämman den 11 oktober 2010 gjordes byte av revisor/revisionsbyrå till Magnus Hahnsjö som är ägare till revisionsbyrån Tornseglet AB och revisor i ett antal utvecklingsbolag inom läkemedels- och bioteknikbranschen.



We have 2 projects in our pipeline:

Foxy-5 and Box-5

Aktiekapital och ägarförhållanden

- Aktiekapitalet ska utgöra lägst 514 058 kronor och högst 2 056 230 kronor.
- Antalet aktier ska vara lägst 5 711 750 och högst 22 847 000.
- Kvotvärde är 0,09 kronor.
- Aktierna har emitterats enligt Aktiebolagslagen och är utgivna i svenska kronor.
- Det finns ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman. En aktie är lika med en röst.
- Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB), Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktieägare i Bolaget erhåller inga fysiska aktiebrev. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk väg genom behöriga banker och värdepappersförvaltare. Aktier som nyemitteras kommer att registreras på person i elektroniskt format.
- Det finns inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktien
- Aktiens ISIN-kod är: SE0003553130.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
2007	Bolagsbildning	0,1	1 000 000	100 000	1 000 000	100 000
2009	Nyemission	0,1	38 500	3 850	1 038 500	103 850
2010	Nyemission	0,1	103 850	10 385	1 142 350	114 235
2010	Fondemission	0,45	-	399 823	1 142 350	514 058
2010	Aktieuppdelning 5:1	0,09	4 569 400	-	5 711 750	514 058
2010	Nyemission	0,09	1 195 739	107 617	6 907 489	621 674
2012	Nyemission	0,09	746 666	67 200	7 654 155	688 874
2012	Nyemission	0,09	1 921 721	172 955	9 575 876	861 829
2013	Nyemission	0,09	2 393 969	215 457	11 969 845	1 077 286
2013	Teckningsoptioner	0,09	91 200	8 208	12 061 045	1 085 494
2013	Teckningsoptioner	0,09	155 396	13 986	12 216 441	1 099 4780
2013	Teckningsoptioner	0,09	155 396	13 986	12 371 837	1 113 465
2014	Teckningsoptioner	0,09	539 256	48 533	12 911 093	1 161 988
2014	Nyemission	0,09	2 528 160	227 534	15 439 253	1 389 532
2014	Teckningsoptioner	0,09	84 075	7 568	15 532 328	1 397 100
2015	Teckningsoptioner	0,09	58 425	5 258	15 581 753	1 402 358
2016	Nyemission ¹	0,09	1 198 596	107 873	16 780 349	1 510 231
2017	Teckningsoptioner ¹	0,09	299 649	26 968	17 079 998	1 537 200

Bemyndigande för styrelsen att besluta om emissioner

Vid årsstämman 2015 beslutades, i syfte att möjliggöra för styrelsen att tillföra bolaget rörelsekapital, kapital för företagsförvärv, förvärv av tekniklösningar och/eller minska bolagets skuldbörda genom att låta borgenärer kvitta innehavda fordringar mot aktier i bolaget, att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, kunna fatta beslut om emission ett antal aktier, konvertibler eller teckningsoptioner som innebär utgivande eller berättigar till konvertering/teckning av ett antal aktier som sammantaget högst motsvarar 10 procent av bolagets aktiekapital per dagen för årsstämman, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan

bestämmelse om att aktier, konvertibler eller teckningsoptioner ska tecknas med betalning genom apport, med kvittningsrätt eller eljest med villkor.

För att inte bolagets nuvarande aktieägare ska missgynnas i förhållande till den eller de utomstående placerare som kan komma att teckna aktier, konvertibler eller teckningsoptioner i bolaget, finner styrelsen lämpligt att emissionskursen vid emissioner med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt bestäms till nära den marknadsmässiga nivå som bolagets styrelse vid varje enskilt tillfälle bedömer rätta. Vid emissioner som sker i enlighet med det finansieringsavtal som bolaget under år 2012 ingått med GEM Global Yield Fund Limited ska emissionskursen dock bestämmas i enlighet med villkoren i finansieringsavtalet.

¹ Avser den nyemission som beskrivs i detta informationsmemorandum under förutsättning av att Nyemissionen blir fulltecknad.

Ägarförhållande i WntResearch per 31 december 2015

Namn	Antal aktier (st.)	Andel av röster och kapital (%)
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 134 170	13,7
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 757 038	11,3
Kjell Stenberg	1 272 402	8,2
Tommy Andersson	1 003 765	6,4
Lars-Erik Forsgårdh	441 998	2,8
Övriga (totalt cirka 3 700 aktieägare)	8 972 380	57,6
Totalt	15 581 753	100,0

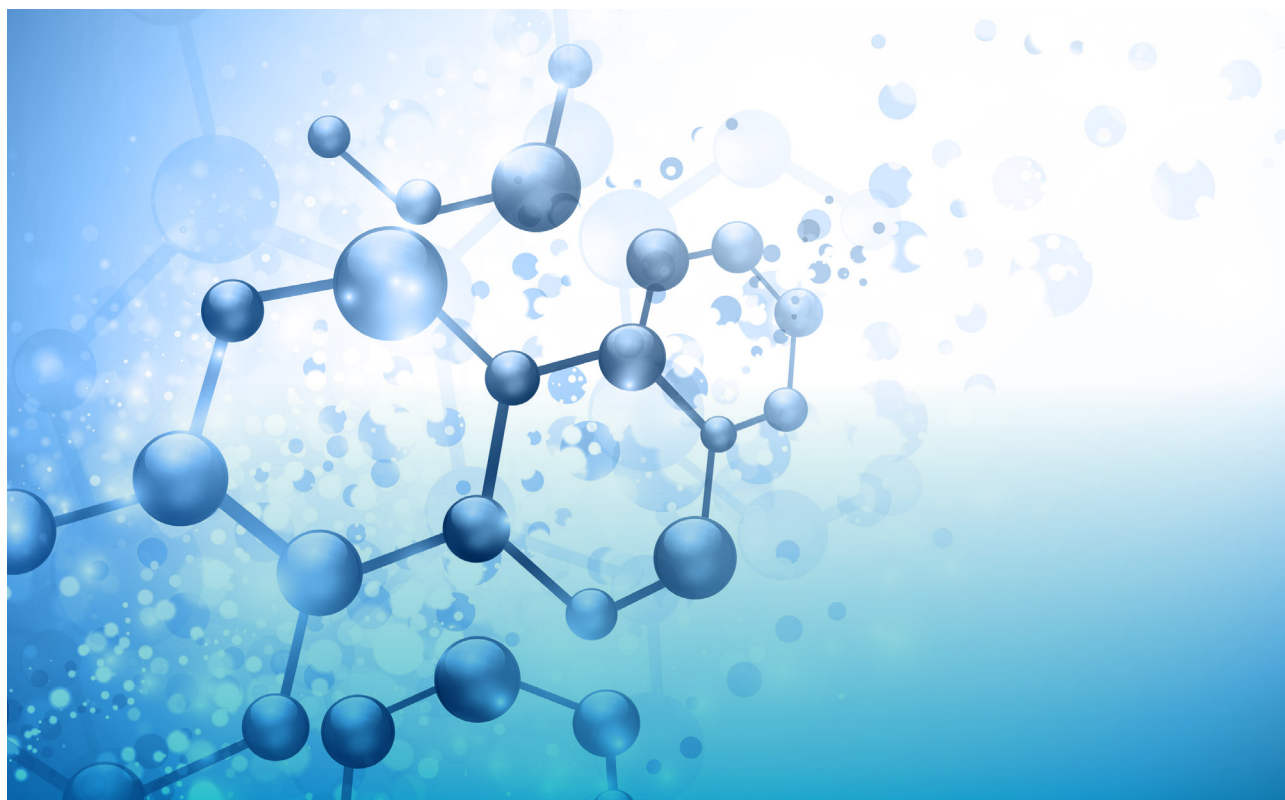
Optionsprogram

Teckningsoptioner GEM

Vid extra bolagsstämma den 25 november 2011 bemyndigades styrelsen att vid ett tillfälle under perioden fram till nästa årsstämma, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta att emittera högst 1 000 000 teckningsoptioner att utges utan vederlag till Global Emerging Markets (GEM) för att fullgöra Bolagets skyldigheter enligt finansieringsavtalet mellan parterna. I april 2012 kommunicerade WntResearch att ett avtal kring finansiering träffats med GEM. Totalt kan Bolaget tillföras nytt kapital om 19,5 miljoner kronor fördelat på en equity line (ett antal riktade nyemissioner på upp till tio MSEK) och 1 000 000 teckningsoptioner. Efter omräkning med anledning av företrädesemissioner (i enlighet med optionsvillkoren) berättigar varje teckningsoption till teckning av 1,14 nya aktier till en teckningskurs om 8,31 kronor per aktie. Det totala antalet återstående teckningsoptioner per den 31 december 2015 var 49 342 stycken. Teckningsoptionerna kan nyttjas till och med den 28 november 2016.

Personaloptionsprogram

Vid årsstämma den 18 juni 2013 beslutades om utfärdande av högst 390 000 personaloptioner till nyckelpersoner i WntResearch. För att möjliggöra leverans av aktier enligt personaloptionsprogrammet samt säkra därmed sammanhängande kostnader, främst sociala avgifter, beslutades samtidigt om emission av högst 512 538 teckningsoptioner till ett helägt dotterbolag till WntResearch. Efter anmälan om deltagande från berättigade deltagare utgavs totalt 325 000 personaloptioner och efter analys av Bolagets skyldighet att betala sociala avgifter baserat på individuella omständigheter för deltagarna uppgick det faktiska antalet utfärdade teckningsoptioner till 345 423 stycken med en teckningskurs om 10,66 kronor per aktie, vilket motsvarar 100 procent av den genomsnittliga slutkursen för WntResearchs aktie på AktieTorget under tio handelsdagar efter årsstämman 2013. Efter omräkning med anledning av företrädesemission (i enlighet med optionsvillkoren) berättigar varje teckningsoption till teckning av en ny aktie till en teckningskurs om 10,62 kronor per aktie. Personaloptionerna är förenade med intjäningsvillkor kopplade till anställningen. Per den 31 december 2015 uppgick antalet personaloptioner som maximalt kan komma att utnyttjas till 292 500 stycken vilket medför att totalt antal teckningsoptioner som kan komma att nyttjas per samma datum uppgick till 312 923 stycken. Innehavarna kan nyttja tilldelade och intjänade personaloptioner under perioden från dagen efter den årsstämma som hålls under 2016 och fram till och med den 30 juni 2017, med undantag för en period om 30 dagar före offentliggörande av någon av WntResearchs ordinarie delårsrapporter, dagen för offentliggörandet inkluderad. Personaloptionerna kan dock nyttjas i förtid om någon part, eller flera parter som agerar tillsammans, förvärvar aktier så att parten/parterna äger mer än 50 procent av totalt antal utestående aktier i WntResearch; eller (ii) samtliga eller väsentligen samtliga WntResearchs tillgångar överlåtes i en eller en serie av relaterade transaktioner.



Finansiell översikt

Nedan presenteras resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys i sammandrag. Räkenskaperna för 2013 och 2014 är hämtade från WntResearchs årsredovisningar och är således reviderade, kompletterat med oreviderade kassaflödesanalyser för dessa år. Räkenskaperna för 2015 är hämtade från Bolagets bokslutskommuniké för januari – december 2015 och är inte reviderade. Årsredovisning för 2013 och 2014 samt bokslutskommunikén för 2015 är införlivade i detta informationsmemorandum genom hänvisning.

Aktiekapitalets utveckling

(KSEK)	2015	2014	2013
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	491	863
Aktiverat arbete för egen räkning	14 694	7 870	4 413
	14 694	8 362	5 277
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-17 242	-12 744	-7 032
Personal kostnader	-1 954	-2 153	-2 425
Avskrivningar immateriella tillgångar	-164	-164	0
Rörelseresultat	-4 667	-6 700	-4 181
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter, liknande resultatposter	28	27	31
Räntekostnader, liknande resultatposter	0	-16	-26
Resultat efter finansiella poster	-4 639	-6 688	-4 175
Resultat före skatt	-4 639	-6 688	-4 175
Periodens resultat	-4 639	-6 688	-4 175

Balansräkning

(KSEK)	2015	2014	2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	29 390	15 785	8 312
Patent	3 126	2 201	1 968
	32 516	17 987	10 280
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	50	50	50
Summa anläggningstillgångar	32 566	18 037	10 330
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	156	565	860
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	143	78	45
	299	642	905
<i>Kassa och bank</i>	16 595	34 905	7 103
Summa omsättningstillgångar	16 894	35 548	8 008
SUMMA TILLGÅNGAR	49 460	53 584	18 339
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	1 402	1 397	1 113
	1 402	1 397	1 113
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	75 757	75 278	32 443
Balanserat resultat	-24 040	-17 352	-13 177
Periodens resultat	-4 639	-6 688	-4 175
	47 077	51 238	15 091
Summa eget kapital	48 480	52 635	16 204
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	525	549	2 030
Övriga skulder	38	23	64
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	417	378	40
	980	949	2 134
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	49 460	53 584	18 339
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Ansvarförbindelser	50	50	50

Kassaflödesanalys

(KSEK)	2015	2014	2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat efter finansiella poster	-4 639	-6 688	-4 175
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-4 639	-6 688	-4 175
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning/minskning av fordringar	344	263	46
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	31	-1 185	-212
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 265	-7 611	-4 342
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-14 529	-7 706	-4 413
Investeringar i dotterbolag			-50
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14 529	-7 706	-4 463
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	484	43 119	12 701
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	484	43 119	12 701
Förändring av likvida medel	-18 310	27 802	3 896
Likvida medel vid periodens början	34 905	7 103	3 207
Likvida medel vid periodens slut	16 595	34 905	7 103

Kommentarer till den finansiella utvecklingen i sammandrag

WntResearch gjorde 2014 en nyemission som tillförde bolaget 43,1 miljoner kronor i syfte att öka takten i utvecklingsarbetet, vilket också syns i ökningen av övriga externa kostnader. Utgifter för forskning och utveckling kostnadsförs allt eftersom de uppstår, dock aktiveras externa fakturerade utvecklingskostnader och patentkostnader i balansräkningen under "aktiverade utvecklingskostnader" och "patent" när de faktiska kostnaderna har uppkommit och dessa tekniskt bedöms kunna leda till produkter samt att dessa förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Aktiverade utvecklingskostnader inkluderar enbart externa fakturerade utvecklingskostnader. Indirekta kostnader och interna kostnader aktiveras inte. I de fall utvecklingskostnader har finansierats med bidrag reduceras aktiveringen med belopp som motsvarar bidraget under övriga intäkter

Legala frågor & övrig information

Handelsbeteckning	WNT
Säte och hemvist	Skåne län, Malmö kommun
Organisationsnummer	556738-7864
Bolagsbildning/Start av verksamhet	2007 / 2008
Land för bolagsbildning	Sverige
Juridisk form	Publikt aktiebolag
Lagstiftning	Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen
Adress	Södra Promenaden 69, 211 38 Malmö
Telefon	046-286 36 00
Hemsida	www.wntresearch.com

Transaktioner med närstående

Bolaget har sponsrat Tommy Andersson och hans forskningsgrupps forskning vid Universitetssjukhuset SUS med totalt 1,4 miljoner kronor under perioden 2013 till 2014. Sponsringen har avsett riktad verksamhet som har kommit WntResearch tillgodo. Härutöver har det inte skett några transaktioner med närstående under perioden 2013 till 2016.

Övrigt

- Stenberg var sedan 2004-10-18 styrelseledamot i Aktiebolaget Wilhelm Kindwall, vars konkurs inleddes 2012-07-19. Vidare var Stenberg sedan 1999-12-10 styrelseledamot i Kindwalls Bil Aktiebolag, vars konkurs inleddes 2012-07-19. Stenberg var mellan 2006-04-04–2012-07-19 styrelseledamot i Panaxia AB (publ) vars konkurs inleddes 2012-09-05. Härutöver har ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren varit inblandad i konkurs, försatts i tvångslikvidation eller satts under konkursförvaltning.
- Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål under de senaste fem åren och har heller inte haft näringsförbud under de senaste fem åren. Det finns inga anklagelser eller sanktioner från bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot dessa personer och inga av dessa personer har under de senaste fem åren av domstol förbjudits att ingå i förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner i företag.
- Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som styrelsen i Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.
- Utöver det optionsprogram som beskrivs under rubriken "Optionsprogram" finns inga utestående optioner vid upprättandet

av detta memorandum. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte heller några aktieägaravtal mellan Bolagets ägare. Det finns inte heller några konvertibla eller utbytbara värdepapper eller värdepapper förenade med rätt till teckning av annat värdepapper.

- I det fall Nyemissionen som beskrivs i detta informationsmemorandum blir fulltecknad kommer 1 198 596 aktier att nyemitteras, vilket medför en procentuell utspädning om cirka 7,1 procent för befintliga aktieägare som inte tecknar aktier i emissionen som beskrivs i detta memorandum. Vid full teckning av teckningsoptionerna 2016/2017 blir den totala utspädnings-effekten, inklusive Nyemissionen, 8,8 procent.
- Samtliga aktier som erbjuds i denna Nyemission kommer att nyemitteras. Det finns därför inga fysiska eller juridiska personer som erbjuder att sälja värdepapper i denna Nyemission.
- Bolaget har haft Sedermera Fondkommission som likviditetsgarant för att främja en god likviditet i aktien samt säkerställa en låg spread mellan köp- och säljkurs i den löpande handeln. Eftersom omsättningen i bolagets aktie varit god, kommer avtalet gällande likviditetsgaranti att avslutas per sista juni 2016.

Väsentliga avtal

2005: Rättighetsavtal mellan Forskarpatent i Syd AB och forskare

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

2008-10-13: Avtal gällande WntResearchs övertagande av rättigheter

Den 13 oktober 2008 tecknades avtal mellan WntResearch och Forskarpatent i Syd AB gällande att Forskarpatent i Syd AB vederlagsfritt överlät sina rättigheter till WntResearch. Dessa rättigheter avser forskning inom fyra akter, varav tre omfattar tre av Bolagets patentansökta patentfamiljer. Dessa akter är de idag patentansökta områdena inom bröst-, prostata-, kolon- och melanomrelaterad cancer. Vid överlåtelse tillfället existerade enbart en uppfinningsanmälan gällande prostatacancer som sedan dröjde till juli 2011 innan en definitiv patentansökan inlämnades. Alla avtal med uppfinnare har överlåtits ifrån Forskarpatent i Syd AB till WntResearch. Forskarpatent i Syd AB har inga krav att ställa. Royalties för uppfinningarna kan utgå så länge WntResearch kan teckna licensavtal med licenstagare. Normalt brukar man dock begränsa tiden till att omfatta samma tid som för patentskyddet vilken är 20 år ifrån inlämnande av PCT-ansökan (patent cooperation treaty). I fallet för den första ansökan alltså 20 år ifrån 2006, det vill säga 2026.

2008-10-13: Överenskommelse om reglering av rätt till ersättning

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

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

2012-01-15: Ingått avtal med GEM om finansiering och utveckling av Foxy-5 programmet

I april 2012 tecknades ett avtal med GEM, innebärande att WntResearch kan tillföras nytt kapital om 19,5 miljoner kronor fördelat på en equity line om 10 miljoner kronor och 1 miljoner optioner. Efter omräkning med anledning av företrädesemissioner (i enlighet med optionsvillkoren) berättigar varje teckningsop-

tion till teckning av 1,14 nya aktier till en teckningskurs om 8,31 kronor per aktie. Det totala antalet återstående teckningsoptioner per den 31 december 2015 var 49 342 stycken. Teckningsoptionerna kan nyttjas till och med den 28 november 2016.

Konsortialavtal relaterat till Eurostarsprogrammet

I anslutning till att WntResearch och dess samarbetspartners beviljades ekonomiskt stöd från Eurostarsprogrammet ingick WntResearch och dess samarbetspartners ett konsortialavtal som reglerar samarbetet. Projektet har avslutats men konsortialavtalet innehåller vissa kvarvarande förpliktelser för parterna.

I utbyte mot att WntResearch gavs rätten till all IPR som kunde komma att genereras inom ramen för projektet åtog sig WntResearch, under förutsättning av att vissa villkor är uppfyllda, att fortsätta att anlita respektive samarbetspartner även för genomförande av Fas II och Fas III studier relaterade till Foxy-5. Ersättningen till respektive samarbetspartner vid sådant fortsatt samarbete ska bestämmas på marknadsmässiga villkor. Om WntResearch, trots att villkoren för fortsatt samarbete är uppfyllda (bl.a. att samarbetspartnern kan utföra aktuella tjänster på marknadsmässiga och konkurrenskraftiga villkor), skulle välja att inte fortsätta samarbetet, är respektive samarbetspartner under vissa förutsättningar berättigad till en "buy-out ersättning". Storleken av "buy-out"-ersättningen är bl.a. beroende i vilken fas WntResearch väljer att inte fortsätta samarbetet. "Buy-out" ersättningen kan maximalt uppgå till cirka 2 MEUR. WntResearch planerar för närvarande att fortsätta samarbetet med berörda parter på marknadsmässiga villkor varför WntResearch inte förutser att någon "buy-out" ersättning kommer att betalas.

Andra avtal

Härutöver har WntResearch i dagsläget inga avtal som enskilt är väsentliga för Bolagets verksamhet. Däremot sluter Bolaget kontinuerligt avtal som en del i den löpande verksamheten. Framgent kan Bolaget komma att teckna väsentliga avtal, exempelvis gällande storskalig produktion av peptider eller med forskargrupper.



Bolagsordning

Bolagsordning för Wntresearch AB
Org. nr: 556738-7864

§ 1 Firma

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

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Malmö kommun.

§ 3 Verksamhet

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

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 514 057,50 kronor och högst 2 056 230 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 5 711 750 och högst 22 847 000 stycken.

§ 6 Styrelse

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

§ 7 Revisor

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

Uppdraget som revisor ska gälla till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter det då revisorn utsågs.

§ 8 Kallelse till bolagsstämma

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

§ 9 Anmälan till stämma

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

§ 10 Årsstämma

Årsstämma ska hållas årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordningen.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av arvoden åt styrelse och revisorer.
9. Val av styrelse och eventuella styrelsesuppleanter samt i förekommande fall revisorer eller revisionsbolag och eventuella revisorssuppleanter.
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 11 Räkenskapsår

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

§ 12 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6 – 8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagsordningen antogs på årsstämman den 17 juni 2011.

Villkor för teckningsoptioner 2016/2017 i Wntresearch AB

Definitioner

I dessa villkor betyder:

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

2. Antal teckningsoptioner, registrering m.m.

Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 299 649 stycken.

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

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

3. Rätt att teckna nya aktier

Varje teckningsoption ger optionsinnehavaren rätt att teckna en ny aktie i bolaget till en teckningskurs uppgående till 70 procent av den volymvägda genomsnittskursen för aktien enligt Aktie-Torget officiella kursstatistik under den period på 15 handelsdagar som slutar två bankdagar innan teckningsperioden börjar. Teckningskursen ska avrundas till närmast heltal öre. Teckningskursen ska dock inte understiga 30 kronor och ska inte överstiga 40 kronor.

Bolaget kommer att offentliggöra teckningskursen dagen innan den första dagen i teckningsperioden.

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

4. Teckning

Teckning får ske endast under perioden från och med den 1 juni 2017 till och med den 30 juni 2017.

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

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

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

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

Teckning är bindande och kan inte återkallas.

5. Betalning

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

6. Verkställande av teckning

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

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

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

7. Utdelning på ny aktie

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

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

8.1 Fondemission

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

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

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

$$\text{(omräknad teckningskurs)} = \frac{\text{(föregående teckningskurs)} \times \text{(antalet aktier i bolaget före fondemissionen)}}{\text{(antalet aktier i bolaget efter fondemissionen)}}$$

$$\text{(omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna)} = \frac{\text{(föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna)} \times \text{(antalet aktier i bolaget efter fondemissionen)}}{\text{(antalet aktier i bolaget före fondemissionen)}}$$

När omräkning ska ske enligt ovan ska den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna fastställas av bolaget senast två bankdagar efter emissionsbeslutet samt sker slutlig registrering i aktieboken och på avstämningskonto av aktie som tillkommer genom teckning först efter avstämningsdagen för fondemissionen.

Dessförinnan upptas sådan aktie endast interimistiskt i aktieboken och på avstämningskonto och ger inte rätt till deltagande i emissionen.

När omräkning enligt ovan ska ske före det att teckningskursen fastställts enligt punkt 3 ovan ska omräkningen av teckningskursen endast avse intervallet för den lägsta respektive högsta teckningskursen (d.v.s. initialt 30 respektive 40 kronor).

8.2 Sammanläggning eller uppdelning (split)

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

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

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

$$\text{(omräknad teckningskurs)} = \frac{\text{(föregående teckningskurs)} \times \text{(antalet aktier i bolaget före sammanläggningen eller uppdelningen)}}{\text{(antalet aktier i bolaget efter sammanläggningen eller uppdelningen)}}$$

$$\text{(omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna)} = \frac{\text{(föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna)} \times \text{(antalet aktier i bolaget efter sammanläggningen eller uppdelningen)}}{\text{(antalet aktier i bolaget före sammanläggningen eller uppdelningen)}}$$

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

När omräkning enligt ovan ska ske före det att teckningskursen fastställts enligt punkt 3 ovan ska omräkningen av teckningskursen endast avse intervallet för den lägsta respektive högsta teckningskursen (d.v.s. initialt 30 respektive 40 kronor).

8.3 Nyemission av aktier

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

som tillkommer genom teckning ger:

- (a) Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämman godkännande eller med stöd av bolagsstämman bemyndigande ska i emissionsbeslutet anges den senaste dag då teckning ska vara verkställd för att aktie som tillkommer genom teckningen ska ge rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter offentliggörandet av styrelsens emissionsbeslut. Teckning som sker på sådan tid, att den inte kan verkställas i sådan utsträckning att aktie som tillkommer genom teckningen kan upptas som interimaktie i bolagets aktiebok senast på nämnda dag, ska verkställas först efter den dagen. Aktie som tillkommer genom teckning verkställd efter den ovan nämnda dagen ger inte rätt att delta i nyemissionen.
- (b) Beslutas emissionen av bolagsstämman ska teckning som sker på sådan tid, att den inte kan verkställas i sådan utsträckning att aktie som tillkommer genom teckningen kan upptas som interimaktie i bolagets aktiebok senast på sjuttonde kalenderdagen före den bolagsstämma som ska besluta om emissionen, verkställas först sedan stämman beslutat om emissionen. Aktie som tillkommer genom teckning verkställd efter emissionsbeslutet ger inte rätt att delta i nyemissionen.

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

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

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

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

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

När omräkning ska ske enligt ovan ska den omräknande teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna fastställas av bolaget senast två bankdagar efter utgången av den enligt emissionsbeslutet fastställda teckningstiden samt sker slutlig registrering i aktieboken och på avstämningskonto av aktie som tillkommer genom teckning först sedan omräkningarna fastställts. Dessförinnan verkställs teckning endast preliminärt – med tillämpning av före

omräkningarna gällande teckningskurs och antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna – varvid de nya aktierna upptas interimistiskt i aktieboken och på avstämningskonto med notering om att omräkningarna kan medföra att sålunda preliminärt registrerade antal aktier kan komma att öka vid slutlig registrering, och ger inte rätt till deltagande i emissionen.

När omräkning enligt ovan ska ske före det att teckningskursen fastställts enligt punkt 3 ovan ska omräkningen av teckningskursen endast avse intervallet för den lägsta respektive högsta teckningskursen (d.v.s. initialt 30 respektive 40 kronor).

8.4 Emission av teckningsoptioner eller konvertibler

Genomför bolaget en emission av teckningsoptioner eller konvertibler med företrädesrätt för aktieägarna att teckna teckningsoptionerna eller konvertiblerna mot kontant betalning eller betalning genom kvittning eller, vad gäller teckningsoptioner, utan betalning, ska bestämmelserna i första stycket (a) och (b) i punkt 8.3 ovan äga motsvarande tillämpning beträffande verkställande av teckning och den rätt att delta i emissionen som aktie som tillkommer genom teckning ger.

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

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

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

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

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

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

När omräkning enligt ovan ska ske före det att teckningskursen fastställts enligt punkt 3 ovan ska omräkningen av teckningskursen endast avse intervallet för den lägsta respektive högsta teckningskursen (d.v.s. initialt 30 respektive 40 kronor).

8.5 Vissa andra erbjudanden till aktieägarna

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

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

$$(\text{omräknad teckningskurs}) = (\text{föregående teckningskurs}) \times (\text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den för erbjudandet fastställda anmälningstiden eller, i händelse av utdelning, under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till del av utdelningen ("aktiens genomsnittskurs"}) / ((\text{aktiens genomsnittskurs}) + (\text{det teoretiska värdet av rätten att delta i erbjudandet ("inköpsrättens värde"})))$$
$$(\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna}) = (\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna}) \times ((\text{aktiens genomsnittskurs}) + (\text{inköpsrättens värde})) / (\text{aktiens genomsnittskurs})$$

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

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

Om aktieägarna inte erhåller inköpsrätter eller om dessa inte är föremål för marknadsnotering, men de värdepapper eller rättigheter som omfattas av erbjudandet antingen redan är marknadsnoterade eller marknadsnoteras i samband med erbjudandet, ska inköpsrättens värde (i) om värdepappren eller rättigheterna i fråga redan är marknadsnoterade anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under den för erbjudandet fastställda anmälningstiden eller, i händelse av utdelning, under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. första dagen då aktien noteras utan rätt till del av utdelningen framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för dessa värdepapper eller rättigheter enligt den kurslista på vilken nämnda värdepapper eller rättigheter är primärt noterade, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet, eller (ii) om värdepappren eller rättigheterna i fråga marknadsnoteras i samband med erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. första dagen för sådan notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade

högsta och lägsta betalkursen för dessa värdepapper eller rättigheter enligt den kurslista på vilken nämnda värdepapper eller rättigheter är primärt noterade, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen. När inköpsrättens värde ska framräknas enligt (ii) i detta stycke ska vid omräkningen av teckningskursen och antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna enligt formlerna ovan aktiens genomsnittskurs avse aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i (ii) i detta stycke angivna perioden om 25 handelsdagar i stället för den period som anges i formlerna ovan.

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

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

När omräkning enligt ovan ska ske före det att teckningskursen fastställts enligt punkt 3 ovan ska omräkningen av teckningskursen endast avse intervallet för den lägsta respektive högsta teckningskursen (d.v.s. initialt 30 respektive 40 kronor).

8.6 Likabehandling av optionsinnehavare och aktieägare

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

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

8.7 Extraordinär utdelning

Lämnar bolaget kontant utdelning till aktieägarna med ett belopp per aktie som tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda kontantutdelningar per aktie överstiger femton procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning (vilken genomsnittskurs ska beräknas med motsvarande tillämpning av bestämmelserna i punkt 8.3 ovan) ska teckning som sker

på sådan tid, att den inte kan verkställas i sådan utsträckning att aktie som tillkommer genom teckningen kan upptas som interimskt i bolagets aktiebok senast på sjuttonde kalenderdagen före den bolagsstämma som ska besluta om utdelningen, verkställas först sedan stämman beslutat om utdelningen.

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

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

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

$$(\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna}) = (\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna}) \times ((\text{aktiens genomsnittskurs}) + (\text{den extraordinära utdelningen som utbetalas per aktie})) / (\text{aktiens genomsnittskurs})$$

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

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

När omräkning enligt ovan ska ske före det att teckningskursen fastställts enligt punkt 3 ovan ska omräkningen av teckningskursen endast avse intervallet för den lägsta respektive högsta teckningskursen (d.v.s. initialt 30 respektive 40 kronor).

8.8 Minskning av aktiekapitalet m.m.

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

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

Om minskningen verkställs ska en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt

att teckna tillämpas vid teckning som verkställs efter minskningsbeslutet. Omräkningarna ska utföras av bolaget enligt följande formler:

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

$$(\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna}) = (\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna}) \times ((\text{aktiens genomsnittskurs}) + (\text{det faktiska belopp som återbetalas per aktie})) / (\text{aktiens genomsnittskurs})$$

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

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

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

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

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

När omräkning enligt ovan ska ske före det att teckningskursen fastställts enligt punkt 3 ovan ska omräkningen av teckningskursen endast avse intervallet för den lägsta respektive högsta teckningskursen (d.v.s. initialt 30 respektive 40 kronor).

8.9 Omräkning om bolagets aktier inte är marknadsnoterade

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

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

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

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

8.10 Alternativ omräkningsmetod

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

8.11 Avrundning

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

8.12 Tvångsinlösen

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

8.13 Fusion

Om (i) bolagsstämma beslutar att godkänna en fusionsplan varigenom bolaget ska uppgå i annat bolag eller (ii) styrelsen för

bolaget beslutar att bolaget ska uppgå i moderbolag får teckning därefter inte ske eller verkställas. Rätten att teckna och skyldigheten att verkställa teckning upphör i och med bolagsstämmans beslut eller, i förekommande fall, styrelsens beslut.

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

Senast 60 kalenderdagar innan bolagsstämma tar ställning till fråga om godkännande av fusionsplan eller, i förekommande fall, styrelsen tar ställning till fråga om bolaget ska uppgå i modebolag ska optionsinnehavarna underrättas om den planerade fusionen. Underrättelsen ska innehålla en erinran om att teckning inte får ske eller verkställas sedan bolagsstämman beslutat godkänna fusionsplanen eller, i förekommande fall, styrelsen beslutat att bolaget ska uppgå i moderbolag samt också erinran om den tidigare lagda teckningsperioden enligt nedanstående stycke.

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

8.14 Delning

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

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

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

$$\text{(omräknad teckningskurs)} = \text{(föregående teckningskurs)} \times \text{(aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till del av delningsvederlaget ("aktiens genomsnittskurs"))} / ((\text{aktiens genomsnittskurs}) + (\text{värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie}))$$
$$\text{(omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna)} = \text{(föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna)} \times ((\text{aktiens genomsnittskurs}) + (\text{värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie})) / (\text{aktiens genomsnittskurs})$$

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

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

sen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

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

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

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

När omräkning enligt ovan ska ske före det att teckningskursen fastställts enligt punkt 3 ovan ska omräkningen av teckningskursen endast avse intervallet för den lägsta respektive högsta teckningskursen (d.v.s. initialt 30 respektive 40 kronor).

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

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

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

Oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om teckningsperiod har

optionsinnehavarna rätt att teckna och få teckning verkställd från och med dagen för ovan nämnda underrättelse, dock förutsatt att teckning kan verkställas i sådan utsträckning att aktie som tillkommer genom teckningen kan upptas som interimssaktie i bolagets aktiebok senast dagen före den bolagsstämma som ska pröva frågan om godkännande av delningsplanen.

8.15 Likvidation

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

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

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

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

8.16 Konkurs

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

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

9 Särskilt åtagande av bolaget

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

10 Förvaltare

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

11 Meddelanden

Meddelande rörande teckningsoptionerna ska ske genom brev med posten till varje optionsinnehavare och andra rättighetshavare som är antecknad på avstämningskonto för teckningsoption eller införs i minst en rikstäckande dagstidning.

12 Ändring av villkoren

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

13 Sekretess

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

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

14 Ansvarsbegränsning

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

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

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

15 Tvistelösning och tillämplig lag

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

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

**WntResearch**

Medeon Science Park

205 12 Malmö

Tfn: 040-650 18 40

Email: hl@wntresearch.com

Besöksadress:

Per Albin Hanssons Väg 41, Malmö

**FINANSIELL RÄDGIVARE****Stockholm Corporate Finance**

Birger Jarlsgatan 32A,

114 29 Stockholm

Besöksadress: Engelbrektsplan 1

EMISSIONSINSTITUT**Aqurat Fondkommission AB**

Box 7461

103 92 Stockholm

Fax: 08-684 05 801

Tfn: 08-684 05 800

Email: info@aqurat.se