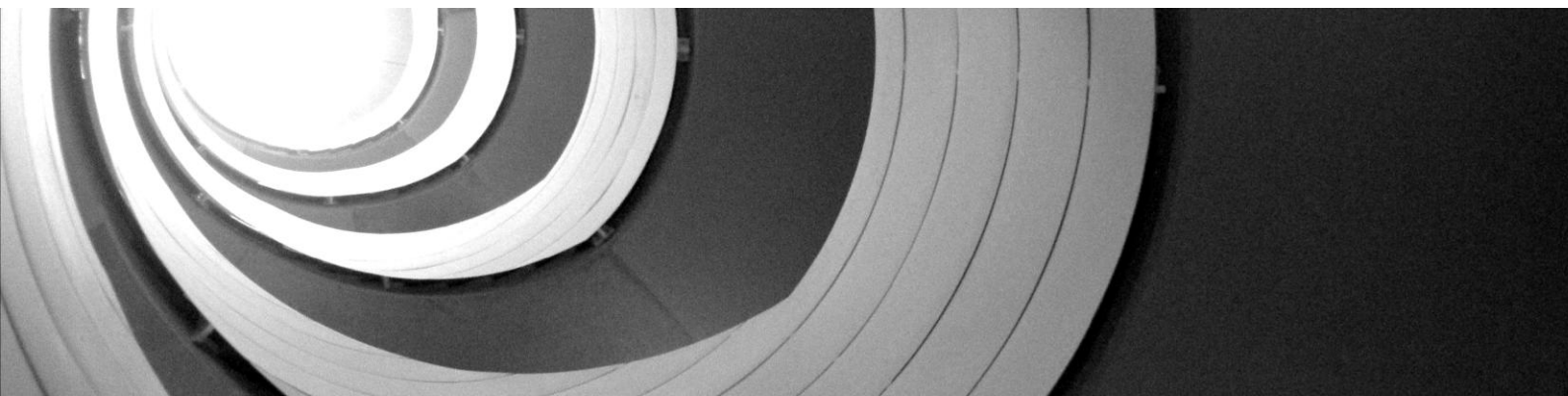


# **Wnt**Research

Inbjudan till teckning av aktier

**UTVECKLING AV LÄKEMEDEL MOT TUMÖRSPRIDNING**

WntResearch AB (publ) | 556738-7864 | [www.wntresearch.com](http://www.wntresearch.com)



- *WntResearch utvecklar en helt ny typ av behandling mot cancer som är direkt riktad mot cancercellernas förmåga att metastasera (sprida sig). Bolaget arbetar för att ta sin huvudkandidat, Foxy-5, in i klinisk fas 1-studie under slutet av 2012/början av 2013.*
- *Den bolagiserade verksamheten inleddes under 2007, men den fristående forskningen har pågått sedan år 2000. Denna forskning har under perioden 2000 – 2007 erhållit bidrag om cirka 45 MSEK. Sedan år 2007 har cirka 17,2 MSEK investerats i WntResearch.*
- *Utöver erhållna bidrag enligt ovan har WntResearch nyligen beviljats ett omfattande ekonomiskt stöd från Eurostars-programmet om cirka 24,5 MSEK för utveckling av WntResearchs läkemedelskandidat Foxy-5 (38 MSEK inklusive samarbetspartners investering). Det ekonomiska stödet kommer inte att generera någon utspädning för befintliga aktieägare.*
- *WntResearchs styrelse och ledning har stor kompetens och gedigen erfarenhet från branschen.*
- *WntResearchs värdering (pre-money) i nu aktuell emission är cirka 22,9 MSEK.*

## OM MEMORANDUMET

### Definitioner

I detta memorandum gäller följande definitioner om inget annat anges: Med "Bolaget" eller "WntResearch" avses WntResearch AB (publ) med organisationsnummer 556738-7864.

### Finansiell rådgivare

I samband med nyemissionen som beskrivs i detta memorandum är Sedermera Fondkommission AB finansiell rådgivare till WntResearch. Sedermera Fondkommission AB har biträtt WntResearch vid upprättandet av detta memorandum. Styrelsen i WntResearch är ansvariga för innehållet i memorandumet, varpå Sedermera Fondkommission AB friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare i WntResearch samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i memorandumet. Sedermera Fondkommission AB agerar även emissionsinstitut i samband med nyemissionen.

### 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.

### Memorandumets distributionsområde

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige, exkluderat Danmark där erbjudandet kommer att delges en begränsad krets i enlighet med dansk lagstiftning. Inbjudan enligt detta memorandum vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Memorandumet får inte distribueras i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, USA, Sydafrika eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

### Memorandumet tillgängligt

Memorandumet finns tillgängligt på WntResearchs kontor samt på Bolagets hemsida ([www.wntresearch.com](http://www.wntresearch.com)). Memorandumet kan också nås på AktieTorgets och Sedermera Fondkommission AB:s respektive hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se) och [www.sedermera.se](http://www.sedermera.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.

### AktieTorget

WntResearch har i syfte att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och samtidig information om Bolagets utveckling träffat en överenskommelse med AktieTorget om informationsgivning. WntResearch avser att följa tillämpliga lagar, författningar och rekommendationer som gäller för bolag som är anslutna till AktieTorget. Allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på Bolagets pressmeddelanden och rapporter genom att anmäla intresse för detta på AktieTorgets hemsida [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se).

AktieTorget är ett värdepappersbolag som driver en handelsplattform (MTF). AktieTorget tillhandahåller ett effektivt aktiehandelssystem (INET Nordic), tillgängligt för banker och fondkommissionärer anslutna till Nasdaq OMX Stockholm. Det innebär att den som vill köpa och sälja aktier som är listade på AktieTorget använder sin vanliga bank eller fondkommissionär. Aktiekurser från bolag på AktieTorget går att följa i realtid hos de flesta Internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurser finns även att följa på Text-TV och i dagstidningar. Aktierna som nyemitteras i denna nyemission kommer att bli föremål för handel på AktieTorget. Styrelsen i Bolaget avser i dagsläget inte verka för att Bolaget skall ansluta sig till någon annan marknadsplats.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD NILS BRÜNNER KOMMENTERAR .....	5
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER .....	6
BAKGRUND OCH HISTORIK .....	7
MOTIV FÖR NYEMISSION .....	8
TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTITECKNING.....	9
VILLKOR OCH ANVISNINGAR .....	10
WNTRESEARCH AB (PUBL) .....	14
LÄKEMEDELSKANDIDATERNA FOXY-5 OCH BOX-5 .....	16
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR .....	23
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN .....	25
FINANSIELL ÖVERSIKT .....	28
RISKFaktorER.....	30

## VD NILS BRÜNNER KOMMENTERAR

Kära aktieägare och potentiella nya delägare i WntResearch.

Det är en ära att få presentera WntResearch, ett innovativt biofarmaceutiskt bolag med fokus på utveckling av läkemedel för behandling av cancer.

Vår läkemedelskandidat, Foxy-5, befinner sig i slutfasen av preklinisk utveckling och vi har för avsikt att initiera en klinisk fas 1-studie under slutet av 2012/början av 2013.

Foxy-5 har en signifikant marknadspotential inom det breda området för cancer. Foxy-5 representerar ett helt nytt koncept (first-in-class) för behandling av cancer. Läkemedelskandidaten riktar sig direkt mot den pågående metastatiska processen, vilket är den främsta orsaken till cancers dödlighet. Vi tror att Foxy-5 kommer att bli en av de första antimetastatiska produkterna att göra entré i en klinisk studie någonsin och läkemedelskandidaten erbjuder ett potentiellt paradigmskifte gällande behandlingen av många stora cancerindikationer, inkluderat bröst-, kolon- och prostatacancer.

Under 2012 har Foxy-5, vår teknologi och WntResearch, blivit positivt validerade och mottagit ett signifikant anslag från Eurostars-programmet, vilket ska finansiera en ansevärd del av kostnaderna för den kliniska fas 1-studien, såväl som en del av en eventuell klinisk fas 2-studie. Det ekonomiska stödet från Eurostars-programmet reducerar WntResearchs kapitalbehov med upp till cirka 24,5 miljoner SEK, utan utspädning för befintliga aktieägare. Samtliga partners i detta Eurostars-program har härutöver beslutat att gå in med ytterligare 13,5 MSEK i Foxy-5 (också utan utspädning för WntResearchs aktieägare), vilket sammantaget gör att det totala stödet för Foxy-5 uppgår till 38 MSEK.

I mitten av 2012 kunde vi utöver ovanstående även presentera att vi har stärkt bolagets ledning genom rekryteringen av Thomas Feldthus som CFO. Detta innebär även att WntResearch nu har ett mer erfaret ledningsteam. Bolaget har en slimmad och fokuserad utvecklingsverksamhet som till stor del är finansierad av Eurostars-programmet.

Vår affärsmodell är enkel, vårt kapitalbehov är relativt lågt och vår strategi för en potentiell exit är tydligt definierad. Vårt mål är att ta Foxy-5 igenom klinisk fas 1-studie under 2013 och igenom klinisk fas 2-studie under 2014/2015. När vi väl har uppnått vår målsättning med att ta Foxy-5 genom en klinisk fas 2-studie har vi för avsikt att utlicensiera Foxy-5, alternativt sälja hela eller delar av vårt bolag till ett stort läkemedelsföretag, vilka har nödvändiga resurser för att ta Foxy-5 genom kliniska fas 3-studier. Detta innebär att vi har som målsättning att inom en treårsperiod generera avkastning till våra aktieägare, antingen genom utdelning efter utlicensiering av Foxy-5, eller genom realisationsvinst vid en eventuell bolagsförsäljning.

Tack vare stödet från Eurostars-programmet är WntResearchs estimerade kapitalbehov för att finansiera hela den kliniska fas 1-studien ungefär 12-13 MSEK. Kapitalbehovet för att genomföra en klinisk fas 2-studie under 2014/2015 är beroende av vilken indikation som väljs, samt av antalet patienter som ska ingå i studien, men i nuläget räknar vi med att kostnaden kommer att uppgå till mellan 30-50 MSEK.

För att säkra fortsatt utveckling av Foxy-5, med stöd från Eurostars-programmet, planerar WntResearch nu att genomföra en nyemission om högst cirka 12,8 MSEK. I det fall nyemissionen blir fulltecknad anser styrelsen i WntResearch att hela den kliniska fas 1-studien kommer att vara finansierad.

**Nils Brünner**  
**VD, WntResearch AB (publ)**

## INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

### Emissionsbeslut

Vid styrelsemöte i WntResearch AB (publ) den 25 oktober 2012 beslutades att genomföra en företrädesemission om högst 4 252 305 aktier. Beslutet fattades med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 18 oktober 2012. Även allmänheten ges rätt att teckna aktier i nyemissionen.

### Emissionsvolym och emissionskostnader

Fulltecknad nyemission tillför Bolaget cirka 12,8 MSEK före emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 1,3 MSEK, varav cirka 0,4 MSEK är hänförligt till provision för garantiteckning.

### Inbjudan

Härmed inbjuds Ni, i enlighet med villkoren i detta memorandum, till att teckna aktier i WntResearch AB (publ) till en kurs om tre (3) SEK per aktie. Vid fulltecknad nyemission kommer aktiekapitalet att öka med 382 707,45 SEK, från 688 873,95 SEK till 1 071 581,40 SEK och antalet aktier kommer att öka med 4 252 305 aktier från 7 654 155 aktier till 11 906 460 aktier.

### Erbjudandet i sammandrag

Avstämningsdag:	2 november 2012.
Teckningstid:	8 november – 22 november 2012.
Teckningskurs:	3,00 SEK per aktie.
Företrädesrätt:	För varje befintlig aktie erhålls en (1) teckningsrätt. Innehav av nio (9) teckningsrätter berättigar till teckning av fem (5) nya aktier.
Antal aktier i erbjudandet:	Erbjudandet omfattar 4 252 305 aktier.
Emissionsvolym:	12 756 915 SEK.
Handel med teckningsrätter:	Handel med teckningsrätter kommer att ske på AktieTorget under perioden 8 november – 19 november 2012.
Handel med BTA:	Handel med BTA (Betald Tecknad Aktie) kommer att ske på AktieTorget från och med den 8 november 2012 fram till dess att Bolagsverket har registrerat emissionen. Denna registrering beräknas ske i mitten av december 2012.
Antal aktier innan emission:	7 654 155 aktier.
Värdering:	Cirka 22,9 MSEK (pre-money).
Handelspost:	En (1) aktie.
Tecknings- och garantiåtagande:	WntResearch har erhållit teckningsförbindelser om 800 000 SEK och åtagande från garantitecknare om 3 500 000 SEK. Således är emissionen säkerställd till 4 300 000 SEK, det vill säga cirka 34 procent av emissionen.
Handelsplats:	Aktien är listad på AktieTorget.
ISIN-kod:	SE0003553130

### Tidpunkter för ekonomisk information

Bokslutskommuniké för 2012: 2013-02-28

### Ansvar

Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i detta memorandum. Nedan angivna personer försäkras härmed gemensamt som styrelse att de vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Malmö den 8 november 2012  
Styrelsen i WntResearch AB (publ)

Peter Buhl Jensen – styrelseordförande  
Bert Junno – styrelseledamot  
Lars Larsson – styrelseledamot

Carl Borrebaeck – styrelseledamot  
Tommy Andersson – styrelseledamot  
Kjell Stenberg – styrelseledamot

## BAKGRUND OCH HISTORIK

***WntResearch AB (publ) har två läkemedelskandidater under utveckling: Foxy-5 och Box-5. Bolagets huvudsakliga fokus ligger i nuläget på läkemedelskandidaten Foxy-5. Styrelsen i WntResearch planerar att påbörja en klinisk fas 1-studie med Foxy-5 under slutet av 2012/början av 2013.***

### **WntResearch**

WntResearch grundades av professor Tommy Andersson och hans forskargrupp vid Lunds Universitet, med syftet att utveckla innovationer om proteinet Wnt-5a och dess roll i cancer. Bolaget har patentsökt syntetiska peptider, framtagna av professor Tommy Anderssons forskargrupp, 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.

### **Bakgrund**

Det är relativt ovanligt att patienter med cancer avlider av den ursprungliga tumören, det stora problemet är att cancer ofta sprider sig till andra organ. Professor Tommy Anderssons forskargrupp har upptäckt att de brösttumörer som saknar eller har låg nivå av proteinet Wnt-5a (40-50%) visar på en ökad metastasering. Bolagets läkemedelskandidat Foxy-5 har i djurmodell visat sig kompensera avsaknaden av Wnt-5a i tumörerna och förhindrar därmed tumörcellerna från att flytta och metastasera.

Cancer drabbar ungefär var tredje individ och är den största dödsorsaken för personer under 75 år i en stor del av västvärlden. Samhället och biotech-industrin har investerat oerhört mycket tid och kapital för att utveckla både diagnostiska och terapeutiska läkemedel för cancerbehandling. Dessa ansträngningar har gjort att livslängden för cancerdrabbade personer har ökat, men den sammanlagda procentandelen för antalet drabbade som dör till följd av de allvarligaste typerna av cancer är fortfarande nästintill oförändrad.

Konventionell behandling av cancer innefattar operation, strålbehandling och kemoterapi, vilket vanligtvis är riktat mot cancercellens förmåga att reproduceras och växa. Under 2004 introducerade Genentech och Roche ett nytt koncept för behandling av cancer genom att inrikta sig på att hämma så kallade angiogenes, innebärande den process i vilken cancerceller formar nya blodkärl för att kunna växa.

Professor Tommy Anderssons forskargrupp och deras upptäckt av WntResearchs läkemedelskandidat Foxy-5 representerar också ett helt nytt koncept för behandling av cancer. Foxy-5 kommer att användas i kombinationsbehandling med på marknaden befintliga läkemedel som dödar och hindrar cancercellernas tillväxt.

### **Nulägesstatus**

WntResearch har under 2012 fortsatt arbeta efter den plan Bolaget tidigare har kommunicerat. I enlighet med Bolagets utvecklingsplaner initierades två stycken fyraveckors toxstudier av Foxy-5 i juli respektive augusti 2012. Båda toxstudierna är nu planenligt genomförda och i slutet av oktober 2012 kunde WntResearch kommunicera att Foxy-5 tolererades väl, utan någon oväntad toxicitet.

WntResearch har dessutom initierat GMP-produktion (Good Manufacturing Practice) av Foxy-5 i den omfattning som behövs för att genomföra den kliniska fas 1-studien, som är planerad att genomföras vid den onkologiska fas 1-enheten vid Rigshospitalet i Köpenhamn. Bolaget har för avsikt att lämna in en CTA (Clinical Trial Application) till EMA (läkemedelsmyndigheten i Europa) under det fjärde kvartalet 2012 i syfte att därefter initiera fas 1-studierna av Foxy-5.

Fokus ligger i nuläget på att gå in i klinisk fas med Bolagets läkemedelskandidat Foxy-5, ett steg som WntResearch har för avsikt att ta under slutet av 2012/början av 2013. Styrelsen i WntResearch befinner sig för närvarande i slutskedet i upprättandet av ett kliniskt protokoll i samarbete med Rigshospitalet i Köpenhamn. Därefter kommer det kliniska protokollet att skickas vidare till Sundhedsstyrelsen i Danmark (den danska motsvarigheten till Läkemedelsverket i Sverige) och en etisk kommitté för att få studien godkänd så att Bolaget kan påbörja sin planerade kliniska fas 1-studie vid den kliniskt onkologiska prövningsenheten vid Rigshospitalet i Köpenhamn. För att genomföra den planerade kliniska fas 1-studien med Foxy-5 behöver WntResearch tillföras kapital utöver det kapital WntResearch erhåller från Eurostars-programmet.



## MOTIV FÖR NYEMISSION

### Nyemission

I april 2012 kunde WntResearch presentera att Bolagets Foxy-5-projekt beviljats omfattande ekonomiskt stöd från Eurostars-programmet. Det ekonomiska stödet från Eurostars-programmet reducerar WntResearchs kapitalbehov med upp till cirka 24,5 MSEK, utan utspädning för befintliga aktieägare. Stödet kommer, uppdelat vid olika tidpunkter, att utbetalas till WntResearch och dess partners över en tidsperiod om tre till fyra år i relation till de utvecklingskostnader som uppstår. För att säkra fortsatt utveckling av Foxy-5, med stöd från Eurostars-programmet, planerar WntResearch nu att genomföra en nyemission om högst cirka 12,8 MSEK. I det fall nyemissionen blir fulltecknad anser styrelsen i WntResearch att hela fas 1-studien kommer att vara finansierad. Under perioden fram till 2013-12-31 är emissionslikviden och delar av Eurostars-bidraget (cirka 4 MSEK) planerade att finansiera följande områden:

Område	Belopp (MSEK)
Produktion av Foxy-5	2,0
Klinisk fas 1-studie	2,5
Säkerhets- och tox-studier	3,0
IPR (Immateriella rättigheter)	1,0
Rörelsekapital	7,0
Beräknad maximal emissionskostnad	0,9
Ersättning till garantitecknare (cirka)	0,4
<b>Summa, finansierat av Eurostar (cirka 4 MSEK) och nyemission (cirka 12,8 MSEK)</b>	<b>16,8</b>

### Aktiens prissättning

Styrelsen har per datumet för beslutet om nyemission fastställt aktiens prissättning utifrån rådande marknadsvärdering med marknadsmässig rabatt.

### Rörelsekapital

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under åtminstone 12 månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta memorandum. Underskottet uppgår till cirka tio (10) MSEK. Rörelsekapitalbehov bedöms uppkomma i december 2012. För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför WntResearch nu en nyemission om cirka 12,8 MSEK. För att Bolaget ska tillföras tillräckligt med rörelsekapital för att WntResearch skall kunna driva den löpande verksamheten i önskvärd takt i minst 12 månader framåt krävs det att Bolaget – efter finansiering av emissionskostnader och ersättning till garantitecknare – tillförs åtminstone tio (10) MSEK genom nyemissionen som beskrivs i detta memorandum.

WntResearch har, via skriftliga avtal, erhållit teckningsförbindelser och garantiteckning om totalt 3 350 000 SEK. Dessa åtaganden har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera teckningsåtagare och/eller garantitecknare inte skulle uppfylla sina åtaganden kan det hända att WntResearch inte tillförs åtminstone 11,8 MSEK efter att emissionskostnader och ersättning till garantitecknare har finansierats. Då kommer Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller finansiering tillsammans med en eller flera samarbetspartners alternativt bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.



## TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTITECKNING

WntResearch har erhållit teckningsförbindelser om totalt 800 000 SEK och garantiteckning om totalt 3 500 000 SEK; sammantaget motsvarande 4 300 000 SEK. Se nedan för mer detaljerad information om teckningsförbindelser och garantiteckning.

### Teckningsförbindelser

I nedanstående tabell presenteras samtliga teckningsförbindelser, vilka skriftligen har avtalats. Teckningsförbindelser har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Ingen premieersättning utgår för dessa åtaganden.

Namn	Adress	Teckningsförbindelse	Äger sedan tidigare antal aktier i Bolaget
Kjell Stenberg	Båtmans Backe 4, 133 33 Saltsjöbaden	300 000	810 722
Lars-Erik Forsgårdh	Solvägen 32, 152 57 Södertälje	250 000	150 000
Forskarpatent i Syd AB	Forskningsbyn Ideon, 223 70 Lund	100 000	2 000 000
Peter Buhl	Skovbakken 54, 3520 Farum, Danmark	50 000	18 750
Thomas Feldthus	Nøddekrogen 2, 2920 Charlottenlund Danmark	50 000	-
Nils Brünner	Tranevænget 8, 2900 Hellerup Danmark	50 000	-
<b>Totalt</b>		<b>800 000</b>	

### Garantiteckning

I nedanstående tabell presenteras samtliga avtal om garantiteckning, vilka skriftligen har avtalats. Garantiteckning har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Premieersättning om tio (10) procent av respektive garanterat belopp utgår för dessa åtaganden, således uppgår den totala premieersättningen till 350 000 SEK.

Namn	Adress	Garantiteckning	Äger sedan tidigare antal aktier i Bolaget
Evenia Invest AB	Lidnersplan 11, 112 53 Stockholm	600 000	-
ElinQ Holding AB	Orkestervägen 8, 224 72 Lund	500 000	-
Svante Larsson	Sörfors 625, 905 88 Umeå	500 000	-
Sarsaparill	Kumlegatan 8, 253 60 Ramlösa	400 000	-
Aktiebolaget Skånska Bruk	Box 1480, 251 14 Helsingborg	300 000	-
Råsunda Förvaltning Aktiebolag	Skogsbacken 20, 4TR, 172 41 Sundbyberg	250 000	-
Göran Öfsén	Wiboms väg 12, Lgh. 1801, 171 60 Solna	200 000	-
Kent Eklund	Tallvägen 11, 790 15 Sundborn	150 000	-
Sven-Olof Malmström	Trosshalareg. 5, 262 67 Helsingborg	100 000	-
Torbjörn Ling	Björn Järnsidas Gränd 9, 224 77 Lund	100 000	789
Dansk OTC Finans ApS	Levysgade 14, 1.sal,8700 Horsens Danmark	100 000	-
MIB AB	Gamla Borrebackevägen 72, 218 74 Tygelsjö	100 000	-
Sedermera Fondkommission AB	Importgatan 4, 262 73 Ängelholm	100 000	8 987
Razzia Aktiebolag	Bella Vistavägen 91, 252 85 Helsingborg	100 000	-
<b>Totalt</b>		<b>3 500 000</b>	

## VILLKOR OCH ANVISNINGAR

### **Erbjudandet**

Styrelsen i WntResearch AB (publ) beslutade den 25 oktober 2012, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 18 oktober 2012, att genom företrädesemission öka Bolagets aktiekapital med högst 382 707,45 SEK genom nyemission av högst 4 252 305 aktier envar med ett kvotvärde om 0,09 SEK till en teckningskurs om 3,00 SEK per aktie. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 12 756 915 SEK.

### **Företrädesrätt till teckning**

De som på avstämningsdagen den 2 november 2012 är registrerade som aktieägare i WntResearch AB (publ) äger företrädesrätt att teckna aktier. För varje befintlig aktie erhålls en (1) teckningsrätt. Innehav av nio (9) teckningsrätter berättigar till teckning av fem (5) nya aktier.

### **Avstämningsdag**

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") för fastställande av vem som skall erhålla teckningsrätter i emissionen är den 2 november 2012. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 30 oktober 2012 och första dag exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 31 oktober 2012.

### **Teckningsrätter**

Aktieägares företrädesrätt utövas med stöd av teckningsrätter. Den som är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen den 2 november 2012 erhåller en (1) teckningsrätt för varje befintlig aktie. För teckning av fem (5) nya aktier erfordras nio (9) teckningsrätter.

*För att inte värdet på erhållna teckningsrätter skall gå förlorade måste aktieägaren antingen teckna aktier med stöd av teckningsrätter i WntResearch AB (publ) senast den 22 november 2012 eller sälja teckningsrätterna senast den 19 november 2012.*

### **Handel med teckningsrätter**

Handel med teckningsrätter kommer att ske på AktieTorget under perioden 8 november – 19 november 2012.

### **Teckningskurs**

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 3,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

### **Information till direktregistrerade aktieägare**

De som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi samt folder innehållande en sammanfattning av villkor för emissionen och hänvisning till fullständigt memorandum. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antalet aktier som kan tecknas.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda förteckningen över panthavare m.fl. erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer ej att skickas ut.

### **Information till förvaltarregistrerade aktieägare**

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel, dock utsändes folder innehållande en sammanfattning av villkor för emissionen och hänvisning till fullständigt memorandum. Teckning och betalning ska ske i enlighet med instruktioner från respektive bank eller fondkommissionär.

**Teckningstid**

Teckning av aktier ska ske på nedan angivet sätt under perioden från och med den 8 november – 22 november 2012.

Observera att teckning av aktier ska ske senast kl. 15.00 den 22 november 2012. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer därefter, utan avisering från Euroclear Sweden, att avregistreras från aktieägarens VP-konto.

Styrelsen för WntResearch AB (publ) äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. Meddelande om detta kommer i så fall att ske senast den 26 november 2012. Styrelsen i WntResearch AB (publ) har inte förbehållit sig rätten att dra in erbjudandet permanent eller tillfälligt. Det är inte heller möjligt att dra tillbaka erbjudandet efter det att handel med värdepappren inletts.

**Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter**

Anmälan om teckning med stöd av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning senast kl. 15.00 den 22 november 2012. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Teckning och betalning skall ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

*1. Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear Sweden*

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

*2. Särskild anmälningssedel I*

I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden, skall särskild anmälningssedel I användas. Anmälan om teckning genom betalning skall ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln I. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden skall därmed inte användas. Särskild anmälningssedel I kan beställas från Sedermera Fondkommission AB via telefon eller e-post.

Särskild anmälningssedel I skall vara Sedermera Fondkommission AB tillhanda senast kl. 15.00 den 22 november 2012. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. Vid flera inlämnade anmälningssedlar gäller den senast inkomna. Ofullständigt eller felaktigt ifyllt särskild anmälningssedel I kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. I det fall ett för stort belopp betalas in av en tecknare kommer WntResearch AB (publ) att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas.

**Ifylld särskild anmälningssedel skickas till eller lämnas till:**

Sedermera Fondkommission AB  
Emissionstjänster  
Importgatan 4  
SE-262 73 Ängelholm

Fax: +46 (0)431 - 47 17 21  
E-post: nyemission@sedermera.se

**Teckning utan stöd av teckningsrätter**

För det fall inte samtliga aktier tecknas med företrädesrätt enligt ovan skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier till annan som tecknat aktier utan stöd av företrädesrätt samt besluta hur fördelning mellan tecknare därvid skall ske.

I första hand skall tilldelning av nya aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till sådana tecknare som även tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, skall tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av nya aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

I andra hand skall tilldelning av nya aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till andra som tecknat utan stöd av teckningsrätter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut skall tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal nya aktier som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Teckning av aktier utan företräde skall ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 8 november – 22 november 2012. Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter skall göras på avsedd särskild anmälningssedel II. Sådan anmälningssedel kan erhållas från Sedermera Fondkommission AB på ovanstående adress, hemsida eller telefonnummer, på Bolagets hemsida ([www.wntresearch.com](http://www.wntresearch.com)) eller på AktieTorgets hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)).

Ifylld anmälningssedel skall vara Sedermera Fondkommission AB tillhanda på ovanstående adress, fax eller e-post senast kl. 15.00 den 22 november 2012. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. Vid flera inlämnade anmälningssedlar gäller den senast inkomna. Ofullständigt eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. I det fall ett för stort belopp betalas in av en tecknare kommer WntResearch AB (publ) att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota och betalning skall ske i enlighet med anvisningarna på denna. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningstid och betalning skall ske senast fyra bankdagar därefter. De som inte tilldelats några aktier får inget meddelande.

**Innehavare av teckningsoption av serie TO 1**

För att innehavare av teckningsoption av serie TO 1 skall ha rätt att delta i nyemissionen med aktie tillkommen genom nyteckning, skall sådan nyteckning vara verkställd senast den 19 oktober 2012. I den mån nyteckning verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer, kommer omräkning att ske enligt villkoren för teckningsoptionerna.

**Aktieägare bosatta utanför Sverige**

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som äger rätt att teckna aktier i emissionen kan vända sig till Sedermera Fondkommission AB på ovanstående telefonnummer för information om teckning och betalning.

Observera att erbjudandet enligt detta memorandum inte riktar sig till personer som är bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Betalning från utlandet skall erläggas till Sedermera Fondkommission AB:s bankkonto hos Swedbank:

BIC: SWEDSESS

IBAN nr: SE44 8000 0816 9591 3403 9479

**Betalda tecknade aktier (BTA)**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknare en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller fondkommissionär delges information från respektive förvaltare.

**Handel med BTA**

Handel med BTA kommer att ske på AktieTorget från och med den 8 november 2012 fram till dess att Bolagsverket har registrerat emissionen. Denna registrering beräknas ske i mitten av december 2012.

**Leverans av aktier**

BTA kommer att ersättas av aktier så snart emissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. I samband med detta beräknas de nyemitterade aktierna bli föremål för handel på AktieTorget.

**Rätt till utdelning**

Vinstutdelning för de nya aktierna skall utgå på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter aktiens registrering i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.

**Emissionsresultatets offentliggörande**

Utfallet av emissionen kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande på Bolagets och AktieTorgets respektive hemsida ([www.wntresearch.com](http://www.wntresearch.com) samt [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)), vilket beräknas ske under vecka 48, 2012.

**Handel med aktier**

Bolagets aktie är upptagen till handel på AktieTorget. Aktien handlas under kortnamnet WNT och ISIN-kod SE0003553130. De nyemitterade aktierna kommer att bli föremål för handel på AktieTorget. En handelspost omfattar en (1) aktie.

**Emissionsinstitut**

Sedermera Fondkommission AB agerar emissionsinstitut med anledning av aktuell företrädesemission.

**Frågor med anledning av nyemissionen kan ställas till:**

WntResearch AB (publ)	Sedermera Fondkommission AB
Tel: +45 - 22 10 99 57	Tel: +46 (0)431 – 47 17 00
E-post: <a href="mailto:tf@wntresearch.com">tf@wntresearch.com</a>	E-post: <a href="mailto:nyemission@sedermera.se">nyemission@sedermera.se</a>

Memorandum finns tillgängligt via Bolagets hemsida ([www.wntresearch.com](http://www.wntresearch.com)), AktieTorgets hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)) samt Sedermera Fondkommissionens hemsida ([www.sedermera.se](http://www.sedermera.se)).

Memorandumet kan även erhållas kostnadsfritt från WntResearch AB (publ).

## WNTRESEARCH AB (PUBL)

### Verksamhet

WntResearch grundades av professor Tommy Andersson och hans forskargrupp vid Lunds Universitet, i syfte att utveckla innovationer om proteinet Wnt-5a och dess roll i cancer. Bolaget har patentsökt syntetiska peptider, framtagna av professor Tommy Anderssons forskargrupp, 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.

### Bolagsstruktur och aktieinnehav

WntResearch ingår inte i någon koncern och innehar inte heller några aktier i andra företag.

### Bolagsinfo

Firmanamn	WntResearch AB (publ)
Handelsbeteckning	WNT
Säte och hemvist	Skåne län, Malmö kommun
Organisationsnummer	556738-7864
Datum för bolagsbildning	2007-09-24
Datum när bolag startade sin verksamhet	November 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	<a href="http://www.wntresearch.com">www.wntresearch.com</a>

### Affärsmodell

WntResearch ska huvudsakligen generera intäkter via utlicensiering av Bolagets läkemedelskandidater för olika metastaserande cancerformer. Genom utlicensiering till etablerade aktörer inom läkemedelsbranschen främjas effektiv, professionell och i sammanhanget snabb lansering av läkemedel.

### Målsättning

Bolagets målsättning är att under 2013 ha tagit läkemedelskandidaten Foxy-5 genom klinisk fas 1-studie och att därefter genomföra klinisk fas 2-studie under 2014/2015. Efter att ha uppnått "Proof of concept in humans" med Foxy-5 är WntResearchs målsättning vidare att utlicensiera Foxy-5, alternativt sälja hela eller delar av Bolaget till ett läkemedelsföretag, vilka har nödvändiga resurser för att ta Foxy-5 genom kliniska fas 3-studier. Detta innebär vidare att WntResearch har för avsikt att inom en treårsperiod generera avkastning till sina aktieägare, antingen genom utdelning efter utlicensiering av Foxy-5, eller genom realisationsvinst vid en eventuell bolagsförsäljning.

## Framtidsplaner i korthet

WntResearchs närtida målsättning är som nämnts ovan att påbörja den klinisk fas 1-studien med läkemedelskandidaten Foxy-5 under slutet av 2012/början av 2013 och den kliniska fas 1-studien i människa är planerad att avslutas under Q4 2013, vilket innebär en viss förskjutning framåt i tiden i förhållande till tidigare kommunicerad tidsangivelse. Enligt styrelsens nuvarande uppfattning kommer de kliniska fas 2-studierna att initieras under 2014 och ta 1-2 år att genomföra, dels beroende på utvald indikation och dels beroende på hur många patienter som ingår i studien. Ovanstående innebär att styrelsen i WntResearch kan komma att verka för utlicensiering eller försäljning av hela eller delar av verksamheten under 2015.

Tid	Händelse	
2012/2013	Q4-Q1	Klinisk fas 1-studie i människa inleds.
2013	Q4	Klinisk fas 1-studie i människa avslutas.
2014		Klinisk fas 2-studie i människa, första indikationen, inleds.
2015		Klinisk fas 2-studie, första indikationen, avslutas.
2015		Exit planerad i form av exempelvis utlicensiering eller försäljning av hela eller delar av verksamheten. Härefter genomför extern part en fas 3-studie som ligger till grund för ett godkännande av Foxy-5 som läkemedel.

*Notera att Bolagets framtidsplaner grundas på styrelsens nuvarande bedömning gällande när respektive del kan genomföras. Läsaren uppmärksammas på att alla framtidsbedömningar är förenade med osäkerhet. Notera även att framtidsplanerna är beroende av att WntResearch kan erhålla nödvändig finansiering och erforderliga godkännanden från myndigheter.*



## LÄKEMEDELSKANDIDATERNA FOXY-5 OCH BOX-5

### Två syntetiska molekyler

WntResearch har patentsökt syntetiska molekyler, framtagna på kemisk väg av professor Tommy Anderssons forskargrupp, varav en i djurmodeller har visat sig hämma metastasering av bröstcancer [1]. Bolaget står inför att inleda klinisk fas 1-studie och har ännu inte börjat generera intäkter. WntResearch har två läkemedelskandidater i form av två syntetiska molekyler modifierade på olika sätt; Foxy-5 och Box-5. Såväl Foxy-5 som Box-5 är syntetiska kopior på en specifik del av proteinet Wnt-5a med antingen en formyl- eller carbamatgrupp adderad. Att behandla med Wnt-5a fungerar inte eftersom proteinet inte skulle nå tumörcellerna.

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

### Nivåer av Wnt-5a indikerar svårighetsgrad av bröstcancer

Wnt-proteiner utsöndras av tumörceller och påverkar tumörers egenskaper [1]. Professor Tommy Anderssons forskargrupp har rapporterat att proteinnivåerna av Wnt-5a i cancerceller 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 överleva [2]. Dessa slutsatser bekräftades när det gäller sjukdomsrelaterade dödsfall hos patienter med bröstcancer. Wnt-5a minskar cancercellernas rörlighet experimentellt och sannolikt också i kroppen [3]. Anledningen till den ökade metastaserande aktiviteten hos dessa patienter är sannolikt tumörcellernas ökade rörlighet.

[1] "Functions and mechanisms of  $\beta$ -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.

[2] "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 dukes 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

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

### Foxy-5

Wnt-5a hämmar alltså epiteliäl cancercellers mobilitet, vilket sannolikt är förklaringen till att tumörer som har Wnt-5a metastaserar mindre. Omvänt, i de tumörer som saknar eller har låg nivå av Wnt-5a (40-50 %) är tumörcellerna mer rörliga, vilket ökar sannolikheten för canceren att sprida sig. Genom att behandla med läkemedelskandidaten Foxy-5 kompenseras och ersätts avsaknaden av Wnt-5a i tumörerna och därmed förhindras tumörcellerna från att flytta och sprida sig ("mechanism of action"). Därmed öppnar läkemedelskandidaten Foxy-5 upp för effektivare behandling av metastaserande cancer, vilket då kan ske som kombinationsbehandling med på marknaden befintliga läkemedel som dödar och hindrar epiteliäl tumörcellers tillväxt.

### Genomförda utvecklingsmoment

ÅR	Händelse
2000	Grundforskning inleds 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 inleds (giftighet).
2011	Toxikologisk 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 och färdigställande av CTA för initiering av klinisk fas 1-studie.

**För läsare som önskar ytterligare information om Foxy-5 och Wnt-5a presenteras nedan en mer detaljerad beskrivning av läkemedelskandidatens funktion och forskningsfynd inom området.**

## Utformning och utvärdering av Wnt-5a och Foxy-5

Eftersom det har visat sig att minskat uttryck av Wnt-5a i primärtumören har en positiv effekt på utfallet av bröstcancer, tjocktarmscancer och prostatacancer (epiteliala tumörer) <sup>[1]</sup>, är Wnt-5a, enligt styrelsens bedömning, en självklar kandidat för substitutionsbehandling. Wnt-5a innehåller dock en domän som binder till heparansulfater, vilket finns närvarande på ytan av alla celler. Detta resulterar i låg biotillgänglighet av Wnt-5a då de ges systemiska och är därför inte lämpligt att använda vid behandling av epiteliala tumörer. Därför skapades peptiden Foxy-5 för att hämma effekten av en intakt Wnt-5a-molekyl på bröstcancer celler <sup>[2]</sup>. Den syntetiska hexapeptiden Foxy-5 är ett fragment av Wnt-5a-molekylen och grundar sig på sekvensanalys av Wnt-5a. Foxy-5 är dessutom modifierad (N-formylerad) för att vara mer potent men också motståndskraftig mot nedbrytning i kroppen och därmed ytterligare förbättra dess verkan. Det har visat sig att peptiden är effektiv för att minska lever- och lungmetastaser i en preklinisk bröstcancermodell <sup>[3]</sup>, vilket tyder på att Foxy-5 är stabil i kroppen. Det har visat sig att Foxy-5 sannolikt verkar genom Wnt-5a-receptorer i form av Frz-5, eftersom receptorblockerande antikroppar mot Frz-5 har visat sig häva effekten av hexapeptiden Foxy-5 liksom Wnt-5a på bröstcancer cellernas rörlighet.

[1] "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 dukes 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 Accepted.

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

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

Sammantaget tyder ovanstående data på att Foxy-5 (som hämmar Wnt-5a-molekylens effekter) är en lovande läkemedelskandidat gällande att göra cancer celler mindre spridningsbenägna och därmed minska tumörens metastasbenägenhet. I det fall WntResearch lyckas vidareutveckla Foxy-5 till ett godkänt läkemedel möjliggörs effektivare behandling av patienter med epiteliala tumörer som bröst-, tjocktarms- och prostatacancer, vilket då positivt skulle påverka den totala överlevnaden hos dessa patienter.

## Box-5

Bolagets primära fokus är riktat på fortsatt utveckling av läkemedelskandidaten Foxy-5, för att möjliggöra behandling av epiteliala tumörer. Bolagets produktportfölj innehåller utöver Foxy-5 läkemedelskandidaten Box-5. Vid vissa cancertyper betar sig cancer cellerna 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 – att dra ner nivån av proteinet Wnt-5a eller minska dess interaktion med tumörcellernas receptor för Wnt-5a. WntResearch utvecklar en läkemedelskandidat för detta ändamål, Box-5. Även denna peptid är framtagen i professor Tommy Anderssons forskargrupp <sup>[1]</sup>. Förenklat kan man säga att det är den omvända principen som tillämpas för Box-5 i jämförelse med Foxy-5.

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

## **Utvecklingsstatus med fokus på Foxy-5**

WntResearch fokuserar på fortsatta studier och utveckling av Bolagets primära läkemedelskandidat Foxy-5. Därför bör Bolagets andra läkemedelskandidat Box-5 betraktas som en framtida möjlig läkemedelskandidat eller en möjlig framtida intäkt genom tidig utlicensiering.

Efter flera års preklinisk forskning befinner sig Foxy-5-projektet för närvarande i förberedelse för klinisk fas. Nästa steg är att utföra klinisk fas 1-studie i människa som kommer att bestå av en säkerhets- och dosintervall-studie följt av proof of concept studier i patienter med metastaserande cancer (fas 2).

## Planerade utvecklingsmoment

Tid	Händelse	
2012/2013	Q4-Q1	Klinisk fas 1-studie i människa inleds.
2013	Q4	Klinisk fas 1-studie i människa avslutas.
2014		Klinisk fas 2-studie i människa, första indikationen, inleds.
2015		Klinisk fas 2-studie, första indikationen, avslutas.
2015		Exit planerad i form av exempelvis utlicensiering eller försäljning av hela eller delar av verksamheten. Härfter genomför extern part en fas 3-studie som ligger till grund för ett godkännande av Foxy-5 som läkemedel.

*Notera att Bolagets framtidsplaner grundas på styrelsens nuvarande bedömning gällande när respektive del kan genomföras. Läsaren uppmärksammas på att alla framtidsbedömningar är förenade med osäkerhet. Notera även att framtidsplanerna är beroende av att WntResearch kan erhålla nödvändig finansiering och erforderliga godkännanden från myndigheter.*

### Sponsring av forskning

Bolaget bedriver samarbete med Tommy Andersson och hans forskningsgrupp vid Universitetssjukhuset MAS. Bolaget kommer även i fortsättningen att använda sig av det kunnande som representeras av Tommy Anderssons forskningsgrupp. Omfattningen av samarbetet och potentiell finansiering avgörs vid varje enskilt tillfälle av Bolagets styrelse utifrån de behov som Bolaget 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 folk med mycket erfarenhet från läkemedelsutveckling och regulatoriskt arbete. För att genomföra kliniska studier i olika faser behöver Bolaget erhålla erforderliga tillstånd från myndigheter.

### Inför kliniska studier

Inför den planerade kliniska fas 1-studien i människa behöver Bolaget erhålla godkännande av upplägget från läkemedelsverket. Detta erhålls genom att en CTA (Clinical Trial Application) insänds till läkemedelsverket för godkännande. WntResearch har för avsikt att lämna in en CTA till EMA under det fjärde kvartalet 2012 i syfte att därefter initiera fas 1-studierna av Foxy-5. Härutöver behöver WntResearch erhålla godkännande från den etiska kommittén innan en fas 1-studie kan genomföras. Även inför en klinisk fas 2-studie behöver WntResearch erhålla motsvarande godkännanden.

### Samarbeten avseende tillverkning av Foxy-5 och genomförande av studier

WntResearch avser att samarbeta med ett antal specialiserade underleverantörer som är ackrediterade enligt GLP- (Good Laboratory Practice) och GMP- (Good Manufacturing Practice) standard, 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 tillverkar i dagsläget material under GMP för den planerade kliniska fas 1-studien.

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.

## **Samarbete med konsulter**

Det finns stor kompetens och gedigen erfarenhet inom WntResearch. Bolaget samarbetar även med ett antal konsulter som kortfattat presenteras nedan.

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

Pre-Clinical Services ApS är Bolagets prekliniske 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 ApS är Bolagets vetenskaplige rådgivare inom formulering och CMC frågor.

## Patentansökningar

WntResearch har inlämnat tre patentansökningar avseende tre patentfamiljer. Patentfamiljerna avser något förenklat hämning av tumörspridning (1), behandling av hudcancer (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
- 2) Treatment of melanoma  
Ansökt 2008-08-13
- 3) Treatment of prostate cancer and a method for determining the prognosis for prostate cancer patient  
Ansökt 2011-07-01

Patentansökningarna är väsentliga för Bolagets 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. Enligt Bolagets nuvarande patentstrategi arbetar WntResearch för att erhålla patentskydd i Europa, USA, Kanada, Kina, Indien, Japan och Australien.

## Marknad

### WntResearch – med fokus på behandling av metastaserande cancer

Bolaget har två läkemedelskandidater i form av två olika syntetiska peptider, Foxy-5 och Box-5, varav Bolagets nuvarande fokus riktas mot den förstnämnda. Med Foxy-5 kan ny och kompletterande behandling av metastaserande cancer möjliggöras inklusive de epiteliala tumörerna tjocktarms-, prostata- och/eller bröstcancer.

### Den globala marknaden

Cancer omfattar ett stort antal olika sjukdomar som kännetecknas av okontrollerad celltillväxt och metastasering. Uppskattningsvis dog ungefär sex miljoner människor världen över av cancer under 2009. Cancer är världens största läkemedelsgrupp och genererade under 2009 en omsättning om cirka 70 miljarder USD. Äldre kemoterapier, inkluderat cytotoxiner, som hämmar celledning, är fortfarande den vanligaste behandlingsmetoden. Över den senaste tioårsperioden har ett antal läkemedel med riktade mekanismer utvecklats med förnyat hopp att förbättra effekten och reducera sidoeffekter. Dock har inte siffror visat att dödligheten minskar nämnvärt och behovet av nya läkemedel är fortsatt stort. Fler än 1 000 onkologi-/hematologi-produkter är under klinisk utveckling vilket placerar utveckling av läkemedel mot cancer bland de två största utvecklingskategorierna inom all typ av läkemedelsutveckling. Stora trender inom läkemedelsutveckling mot cancer inkluderar terapeutisk kombinationsbehandling, riktade behandlingar med monoklonala antikroppar och oral tyrosin kinas inhibitorer och anti-angiogenesis terapier <sup>[1]</sup>.

[1] COWEN, Marsch 2010.

### Koloncancer (Tjocktarmscancer)

Koloncancer är den tredje vanligaste cancerformen i världen, med fler fall i I-länderna. Fler än 1 000 000 fall av koloncancer diagnostiseras varje år och cirka 610 000 dör varje år av koloncancer. Möjligheten att behandla koloncancer är beroende av hur tidigt cancer uppdagas. Koloncancer som upptäcks sent och som har spridit sig via metastaser är oftast obotliga.

## Prostatacancer

Prostatacancer är den vanligaste cancerformen hos män och den andra vanligaste dödsorsaken i I-länder <sup>[1]</sup>. Utöver antihormon-behandling finns ingen effektiv systematisk behandling för dessa patienter.

[1] "Cancer statistics, 2010". Jemal A et al 2010,

## 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 USA <sup>[1]</sup> och under 2012 beräknas sammanlagt cirka 290 000 nya fall upptäckas och cirka 40 000 personer avlida av bröstcancer i landet <sup>[2]</sup>. Globalt sett upptäcktes under 2008 cirka 1 380 000 nya fall och cirka 460 000 personer avled av bröstcancer <sup>[3]</sup>. Den post-operativa behandlingskosten per patient beräknas uppgå till mellan 18 000 och 20 000 US-dollar i USA <sup>[4]</sup>. Bolagets marknadssegment för bröstcancer är således av betydande storlek.

[1] *Advances in Radiation Oncology in Lung Cancer*, B. Jeremic et al. 2005.

[2] Uppgifter från American Cancer Society.

[3] GLOBOCAN 2008, *Cancer Incidence and Mortality Worldwide*.

[4] Uppgifter från American Cancer Society.

## Presumtiva framtida marknader

Utöver den ovannämnda marknadspotentialen inom Bolagets huvudområde kan – på längre sikt – ytterligare potential adderas beaktat att Bolaget med sina läkemedelskandidater har möjlighet att kunna adressera läkemedel för andra cancerformer eller sjukdomstillstånd. Härutöver kan utlicensiering till företag som utvecklar läkemedel inom andra indikationer eventuellt ske.

## **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 avser WntResearch att delta 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/de parter 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.

## **Konkurrenter**

När det gäller läkemedel för behandling av cancer som baseras på syntetiska peptider, vilka rekonstruerar Wnt-5-signalering för att förhindra metastaser, vilket 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 tuff konkurrens inom området peptidbaserade läkemedel. Amerikanska Affymax Inc., österrikiska Fibrex Medical Inc. och tyska Jerini AG är tre exempel på företag som arbetar med syntetiska peptider. Beaktat den omfattande marknaden och det stora behovet av anti-metastaserande läkemedel är konkurrensen hård och sannolikt kommer nya konkurrenter löpande att tillkomma.



## 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 WntResearch AB:s (publ) övertagande av rättigheter

Den 13 oktober 2008 tecknades avtal mellan WntResearch AB (publ) och Forskarpatent i Syd AB gällande att Forskarpatent i Syd AB vederlagsfritt överlåter sina rättigheter till WntResearch AB (publ). Dessa rättigheter avser forskning inom fyra akter, varav tre omfattar tre av Bolagets patentansökta patentfamiljer. Dessa akter är de idag patentsökta områdena inom bröst, prostata, 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 överlåtit ifrån Forskarpatent till WntResearch. Forskarpatent har inga krav att ställa utan är idag istället största aktieägare i WntResearch. Royalties för uppfinningarna kan utgå så länge WntResearch kan teckna licensavtal med licenstagare. Normalt brukar man dock begränsa tiden till tiden för patentskyddet vilken är 20 år ifrån inlämnande av PCT (patent co-operation treaty) ansökan. I fallet för den första ansökan alltså 20 år ifrån 2006 dvs. 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 AB (publ). 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 AB (publ) 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 AB (publ).
- Forskarna bekräftar vidare att genom överlåtelsen från Forskarpatent i Syd AB till WntResearch AB (publ) har deras krav på erhållande av royalty och annan ersättning enligt ovan nämnda rättighetsavtal utsläckt. Forskarna bekräftar därför att de inte har några vidare anspråk gentemot vare sig Forskarpatent i Syd AB eller WntResearch AB (publ) till följd av rättighetsavtalen.
- För undvikande av missförstånd noteras att överlåtelsen till WntResearch AB (publ) 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 AB (publ) 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 MSEK fördelat på en equity line om 10 MSEK och 1 miljoner optioner med ett strike price på 9,5 SEK. Villkoren för finansieringen förhandlades fram i ljuset av andra finansieringsformer som den företrädesemission Bolaget genomförde under december 2011 och beskedet om substantiell finansiering ifrån Eurostars programmet.

### 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.



## STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

### **Peter Buhl Jensen – styrelseordförande**

Peter Buhl Jensen, född 1955, är sedan maj 2010 styrelseordförande i WntResearch. 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 är gift med Ulla Buhl (IR & klinisk verksamhet). Tillsammans innehar de privat 18 750 aktier och 3 750 teckningsoptioner i WntResearch.

### **Bert Junno – styrelseledamot**

Bert Junno, född 1966, är sedan maj 2010 styrelseledamot i WntResearch. Junno är bland annat verksam som VD för Forskarpatent i Syd AB som driver cirka 15 projekt inom life science, varav ett antal drivs i bolagiserad form. Junno har en PhD i "Semiconductor Physics and Technology" samt en MSc. i fysik från Lunds Universitet. Junno innehar inga aktier i Bolaget. Junno innehar privat 2 097 teckningsoptioner 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 1 150 765 aktier i Bolaget. Andersson innehar inga teckningsoptioner i WntResearch.

### **Carl Borrebaeck – styrelseledamot**

Carl Borrebaeck, född 1948, är sedan maj 2010 styrelseledamot i WntResearch. Borrebaeck är professor/prefekt vid avdelningen för Immunteknologi samt vicerektor vid Lunds Universitet. Borrebaeck är Programdirektör för det transnationella cancercentrat CREATE Health. Vidare är han grundare till BioInvent International Aktiebolag (noterat på OMX Mid Cap), Alligator Bioscience AB samt Immunovia AB. Borrebaeck är permanent medlem i Ingenjörssakademien, samt erhöill 2009 AKZO Nobel Science Award för sina insatser inom utveckling av biologiska läkemedel. Borrebaeck innehar privat 7 500 aktier i Bolaget. Borrebaeck innehar inga teckningsoptioner i WntResearch.

### **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 20 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 arbetar Larsson som Executive Medical Licensing Director vid Astra Zeneca R&D. Larsson innehar privat 7 500 aktier i Bolaget. Larsson innehar inga teckningsoptioner i WntResearch.

### **Kjell Stenberg – styrelseledamot**

Kjell Stenberg, född 1946, är sedan november 2008 styrelseledamot i WntResearch. Stenberg är verksam som investor och är engagerad i styrelser i såväl privata som listade företag, däribland i Mintage Scientific AB och Taurus Energy. Stenberg innehar privat 810 722 aktier i Bolaget. Härutöver innehar han privat 112 000 teckningsoptioner i WntResearch.

**Nils Brünner – VD**

Nils Brünner, född 1952, är sedan januari 2012 VD i WntResearch. Brünner har många års erfarenhet från att föra forskningsprogram från laboratorium in i klinisk fas och har publicerat fler än 300 vetenskapliga artiklar om cancerforskning. Brünner är medicine doktor med många års erfarenhet från medicinsk onkologi, doktor i medicinsk vetenskap och professor i patobiologi och biomedicin och leder i dagsläget ett forskningslaboratorium på Köpenhamns Universitet. Brünner innehar inga aktier i Bolaget. Brünner innehar inte heller några teckningsoptioner i WntResearch.

**Thomas Feldthus – CFO**

Thomas Feldthus, född 1960, är sedan juli 2012 CFO i WntResearch. Feldthus är en av grundarna till danska Symphogen A/S i vilket Feldthus tjänstgjorde som CFO under 12 år och bidrog till att företaget fick mer än 200 miljoner EUR i kapital och flera samarbetsavtal, inklusive ett avtal värt 300 miljoner USD med Genentech. Feldthus är utbildad civilingenjör och har en MBA från London Business School. Feldthus innehar inga aktier i Bolaget. Feldthus innehar inte heller några teckningsoptioner i WntResearch.

**Ulla Buhl – IR & klinisk verksamhet**

Ulla Buhl, född 1964, har ingått i ledningsteamet sedan 2010. Buhl har arbetat under två decennier inom alla aspekter av läkemedelstillverkning. Härutöver är hon medgrundare till två stycken biotech-företag. Inom läkemedelsindustrin har Buhl varit ansvarig för kliniska studier. Vidare har Buhl i över fem år varit chef för IR & kommunikation i listade biotech-bolag, i både Sverige och Danmark. Buhl har senast arbetat som konsult med inriktning mot klinisk utveckling i flera mindre bioteknikföretag. Ulla Buhl är gift med styrelseordförande Peter Buhl. Tillsammans innehar de privat 18 750 aktier i Bolaget och 3 750 teckningsoptioner i WntResearch.

**Magnus Hahnsjö – revisor**

Hahnsjö är auktoriserad revisor och medlem i FAR, föreningen för revisorer och rådgivare. Vid extra bolagsstämma den 11 oktober 2010 skedde byte av revisor. Tidigare var Ernst & Young AB, med Magnus Hahnsjö som huvudansvarig revisor, revisor i Bolaget. Då Bolaget framöver vill behålla Magnus Hahnsjö som revisor gjordes ett byte av revisor/revisionsbyrå till Magnus Hahnsjö (Tornseglet AB) som följd av att Hahnsjö lämnade Ernst & Young AB.

## AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

- Aktiekapitalet ska utgöra lägst 514 057,50 SEK och högst 2 056 230,00 SEK.
- Antalet aktier ska vara lägst 5 711 750 och högst 22 847 000.
- Registrerat aktiekapital är 688 873,95 SEK.
- Kvotvärde är 0,09 SEK.
- 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.
- Emissionsinstitut och kontoförande institut är: Sedermera Fondkommission AB med adress Importgatan 4, 262 73 Ängelholm.
- 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	-	399 822,50	1 142 350	514 057,50
2010	Aktieuppdelning 5:1	0,09	4 569 400	-	5 711 750	514 057,50
2010	Nyemission	0,09	1 195 739	107 616,51	6 907 489	621 674,01
2012	Nyemission	0,09	746 666	67 199,94	7 654 155	688 873,95
2012	Nyemission*	0,09	4 252 305	382 707,45	11 906 460	1 071 581,40

\* Avser den nyemission som beskrivs i detta memorandum under förutsättning av att nyemissionen blir fulltecknad.

### Bemyndigande

Vid extra bolagsstämma den 18 oktober 2012 bemyndigades styrelsen, i syfte att möjliggöra för styrelsen att tillföra Bolaget rörelsekapital, att under tiden fram till nästa årsstämma, kunna fatta beslut om företrädesemissioner av sammantaget högst ett antal aktier och/eller konvertibla skuldebrev och/eller teckningsoptioner som berättigar till konvertering till respektive nyteckning av, eller innebär utgivande av, maximalt ett antal aktier till ett belopp om högst 13 MSEK (total emissionslikvid), samt med eller utan bestämmelse om att aktier och/eller konvertibla skuldebrev och/eller teckningsoptioner skall tecknas med kvittningsrätt eller eljest med villkor. Bemyndigandet skall kunna utnyttjas vid ett eller flera tillfällen.

### Ägarförhållande i WntResearch per 2012-09-30

Namn	Antal aktier (st.)	Andel av röster och kapital (%)
Forskarpatent i Syd AB	2 000 000	26,13
Tommy Andersson	1 150 765	15,04
Kjell Stenberg	810 722	10,59
Övriga (totalt cirka 300 stycken)	3 692 668	48,24
<b>Totalt</b>	<b>7 654 155</b>	<b>100,00</b>

## **Optionsprogram**

### Teckningsoptioner av serie TO 1

Det finns 746 666 utestående teckningsoptioner av serie TO 1 i WntResearch. Innehav av en (1) teckningsoption TO 1 berättigar till teckning av en (1) nyemitterad aktie till en kurs om 7,55 SEK. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan äga rum till och med 28 november 2012. Möjligheten till konvertering av teckningsoptioner till aktier ges vid ytterligare ett tillfälle, vid teckning och betalning senast klockan 15.00 den 28 november 2012.

### 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 som ska utges utan vederlag till GEM för att fullgöra WntResearchs skyldigheter enligt finansieringsavtalet mellan parterna. Varje teckningsoption ska berättiga till teckning av en (1) ny aktie till en teckningskurs om 9,50 SEK per aktie. Teckningskursen för optionerna är reducerad från 12,00 till 9,50 SEK motiverat av utfallet i den senaste emissionen. Teckningsoptionerna skall ha en löptid om fem (5) år.

### Personaloptionsprogram 2012/2015

Vid årsstämma den 20 juni 2012 beslutades om ett personaloptionsprogram. Styrelsen i WntResearch har beslutat att inte verkställa personaloptionsprogrammet 2012/2015 i nuläget. Därför har teckningstiden förlängts i enlighet med avsnitt B 2 i villkoren. Därmed löper teckningstiden till den 10 december 2012.

## **Konkurs och tvångslikvidation**

Peter Buhl Jensen, styrelseordförande i WntResearch, har under de senaste fem åren varit inblandad i en konkurs för Liplasome A/S i december 2009. Kjell Stenberg, styrelseledamot i WntResearch, var under perioden 2005-08-23 till 2008-10-14 registrerad styrelseledamot i Svithoid Tankers Aktiebolag, vars konkurs inleddes 2008-10-14. Stenberg är sedan 2004-10-18 styrelseledamot i Aktiebolaget Wilhelm Kindwall, vars konkurs inleddes 2012-07-19. Vidare är Stenberg sedan 1999-12-10 styrelseledamot i Kindwalls Bil Aktiebolag, vars konkurs inleddes 2012-07-19. Stenberg var mellan 2006-05-04–2009-06-25 styrelseledamot i Panaxia Security AB, vars konkurs inleddes 2012-09-05. Stenberg var mellan 2007-09-10–2009-06-16 styrelseledamot i PanAlarm AB, vars konkurs inleddes 2012-09-05. 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.

## Övrigt

- Bolaget startades som ett lagerbolag, Startplattan 132910 Aktiebolag.
- WntResearch AB (publ) listades på AktieTorget i december 2010 och har cirka 300 aktieägare. AktieTorget är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn och driver en handelsplattform som benämns MTF (Multilateral Trading Facility). Per den 30 september 2012 uppgick antalet aktier i WntResearch till 7 654 155 stycken.
- 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.
- WntResearch äger 177 500 egna aktier.
- Utöver de optionsprogram som beskrivs under rubriken "optionsprogram" finns inga utestående optionsprogram 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 memorandum blir fulltecknad kommer 4 252 305 aktier att nyemitteras, vilket medför en procentuell utspädning om cirka 36 procent för befintliga aktieägare som inte tecknar aktier i emissionen som beskrivs i detta memorandum.
- 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 Sedermera Fondkommission AB som likviditetsgarant. Syftet är att främja en god likviditet i aktien samt säkerställa en låg spread mellan köp- och säljkurs i den löpande handeln.
- Sedermera Fondkommission AB ("Sedermera") är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med nyemissionen som beskrivs i detta memorandum. Sedermera är även emissionsinstitut. Sedermera äger en mindre andel aktier i Bolaget och kan komma att teckna aktier i nyemissionen som beskrivs i detta memorandum på samma villkor som övriga tecknare. Sedermera ingår i en finansiell företagsgrupp, ATS Finans-koncernen, där även marknadsplatsen AktieTorget ingår. ATS Finans-koncernen bildades den 25 mars 2010 efter Finansinspektionens godkännande. Koncernförhållandet mellan AktieTorget och Sedermera medför en potentiell intressekonflikt. AktieTorget har särskilt att beakta detta i sin anslutningsprocess och marknadsövervakning.

## FINANSIELL ÖVERSIKT

Nedan presenteras resultat- och balansräkning i sammandrag. Räkenskaperna för 2009, 2010 och 2011 är hämtade från WntResearchs årsredovisningar och är således reviderade. Räkenskaperna för 2012 är hämtade från Bolagets delårsrapport för januari – september 2012 och är inte reviderade.

### Resultaträkning

(SEK)	2012-01-01 -2012-09-30 9 mån.	2011-01-01 2011-09-30 9 mån. jmf.	2011-01-01 -2011-12-31 12 mån.	2010-01-01 -2010-12-31 12 mån.	2009-01-01 -2009-12-31 12 mån.
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	2 025 000	-	-	-	3 540
Aktiverade kostnader för egen räkning	441 891	2 687 814	2 944 014	402 220	511 987
	<b>2 466 891</b>	<b>2 687 814</b>	<b>2 994 014</b>	<b>402 220</b>	<b>515 527</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-4 106 771	-4 912 942	-6 972 425	-2 374 550	-2 239 419
Personalkostnader	-2 151 650	-575 334	-820 406	-81 924	-
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-6 258 421</b>	<b>-5 488 276</b>	<b>-7 792 831</b>	<b>-2 456 474</b>	<b>-2 239 419</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 791 530</b>	<b>-2 800 462</b>	<b>-4 848 817</b>	<b>-2 054 254</b>	<b>-1 723 892</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7 493	817	89 443	13 545	11 910
Räntekostnader och liknande resultatposter	-84	-3 998	-14	-15	-
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>7 409</b>	<b>-3 181</b>	<b>89 429</b>	<b>13 530</b>	<b>11 910</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 784 121</b>	<b>-2 803 643</b>	<b>-4 759 388</b>	<b>-2 040 724</b>	<b>-1 711 982</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3 784 121</b>	<b>-2 803 643</b>	<b>-4 759 388</b>	<b>-2 040 724</b>	<b>-1 711 982</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 784 121</b>	<b>-2 803 643</b>	<b>-4 759 388</b>	<b>-2 040 724</b>	<b>-1 711 982</b>

Balansräkning

(SEK)	2012-09-30	2011-09-30	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
Aktiverade utvecklingskostnader	2 676 076	2 412 887	2 610 577	281 330	237 830
Patent, licenser samt liknande rättigheter	1 624 036	1 189 135	1 247 644	632 877	274 157
	<b>4 300 112</b>	<b>3 602 022</b>	<b>3 858 221</b>	<b>914 207</b>	<b>511 987</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 300 112</b>	<b>3 602 022</b>	<b>3 858 221</b>	<b>914 207</b>	<b>511 987</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Övriga fordringar	1 376 334	255 536	244 301	425 742	20 446
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	98 493	92 089	79 525	37 500	0
	<b>1 474 827</b>	<b>347 625</b>	<b>323 826</b>	<b>463 242</b>	<b>20 446</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>225 496</b>	<b>2 696 414</b>	<b>767 350</b>	<b>7 946 128</b>	<b>598 171</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 700 323</b>	<b>3 044 039</b>	<b>1 091 176</b>	<b>8 409 370</b>	<b>618 617</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>6 000 435</b>	<b>6 646 061</b>	<b>4 949 397</b>	<b>9 323 577</b>	<b>1 130 604</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>					
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital	688 874	621 674	621 674	621 674	103 850
	<b>688 874</b>	<b>621 674</b>	<b>621 674</b>	<b>621 674</b>	<b>103 850</b>
<i>Fritt eget kapital</i>					
Överkursfond	14 400 579	11 107 782	11 107 782	11 107 782	1 247 400
Balanserat resultat	-7 458 730	-2 699 342	-2 715 317	-658 618	-1 046 814
Erhållet aktieägartillskott	-	-	-	-	2 500 000
Periodens resultat	-3 784 121	-2 803 643	-4 759 388	-2 040 724	-1 711 982
	<b>3 157 728</b>	<b>5 604 797</b>	<b>3 633 077</b>	<b>8 408 440</b>	<b>988 604</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 830 627</b>	<b>6 210 496</b>	<b>4 254 751</b>	<b>9 030 114</b>	<b>1 092 454</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Leverantörsskulder	1 336 339	320 871	598 879	240 367	38 150
Skatteskulder	-	-	-	10 168	-
Övriga skulder	334 630	44 683	44 226	3 783	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	498 839	70 011	51 541	39 145	-
			<b>694 646</b>	<b>293 463</b>	<b>38 150</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>6 000 435</b>	<b>6 646 061</b>	<b>4 949 397</b>	<b>9 323 577</b>	<b>1 130 604</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>



## RISKFaktorER

*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 utvecklat 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 emissionen som beskrivs i detta memorandum blir fulltecknad. 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 försäkringsskydds omfattning. Vid ett eventuellt tillbud i en klinisk studie och om WntResearch skulle hållas ansvariga för detta finns det en risk för att Bolagets försäkringsskydd 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 produkt lanseringar 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

WntResearch har tre inlämnade patentansökningar. Det finns en risk att Bolagets patentansökningar inte kommer att godkännas. Bolaget kan inte heller 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.

## **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.

### Erbjudandet/nyemissionen som beskrivs i detta memorandum

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. Bolaget har skriftligen avtalat om garantiteckning med ett antal olika parter (se avsnittet "Garantiavtal"). Garantiteckning har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera av garantitecknarna inte skulle fullgöra skriftligen avtalat åtagande skulle det negativt kunna påverka emissionsutfallet.

### AktieTorget

Bolagets aktie handlas på AktieTorget, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. 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.

**WntResearch AB (publ)**

Södra Promenaden 69  
211 38 Malmö

046-286 36 00  
[www.wntresearch.com](http://www.wntresearch.com)