

ISR+

INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I ISR IMMUNE SYSTEM REGULATION HOLDING AB (PUBL)

Notera att uniträtterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.

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

- utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 29 maj 2020, eller
- senast den 27 maj 2020 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units. Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar units genom respektive förvaltare.

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 13 maj 2020.

I enlighet med artikel 12.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 löper giltighetsperioden för detta prospekt i 12 månader från datumet för godkännandet, förutsatt att prospektet kompletteras med vederbörliga tillägg enligt artikel 23 i nämnda förordning. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till ett prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter upphör efter att giltighetsperioden för prospektet har gått ut.

VIKTIG INFORMATION

VISSA DEFINITIONER

Med "ISR" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhang, ISR Immune System Regulation Holding AB (publ), org. nr 559026-7828 eller den koncern som ISR Immune System Regulation Holding AB (publ) är moderbolag i. Med "Koncernen" avses den koncern vari ISR Immune System Regulation Holding AB (publ) är moderbolag. Med "Prospektet" avses detta EU-tillväxtprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna units enligt villkoren i Prospektet. Med "Mangold" avses Mangold Fondkommission AB, org. nr 556585-1267. Med "Advokatfirman Lindahl" avses Advokatfirman Lindahl Kommanditbolag, org. nr 916629-0834.

ALLMÄNT

Prospektet har upprättats av styrelsen för ISR, med anledning av inbjudan till teckning av aktier, teckningsoptioner av serie TO1 samt teckningsoptioner av serie TO2 (units) i ISR med företrädesrätt för befintliga aktieägare i enlighet med villkoren i Prospektet ("Erbjudandet" eller "Företrädesemissionen"). För definitioner av vissa ytterligare begrepp som används i Prospektet, se avsnittet "Definitioner" ovan.

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

Distribution av Prospektet och deltagande i Erbjudandet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Japan, Australien, Hongkong, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller annars strider mot reglerna i sådan jurisdiktion. Prospektet, anmälningssedeln och andra handlingar avseende Erbjudandet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder eller någon annan jurisdiktion där distribution eller Erbjudandet kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Inga uniträtter, betalda tecknade units eller aktier utgivna av ISR har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerares får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller av Mangold och ingen av dem ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer. De siffror som redovisas i detta Prospekt har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor om inget annat anges. Med "KSEK" avses tusen SEK och med "MSEK" avses miljoner SEK. Med "USD" avses amerikanska dollar och "EUR" avser euro.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Sådana uttalanden, varav vissa kan identifieras genom användandet av framåtriktad terminologi såsom "syftar till", "uppskattar", "antar", "tror", "fortsätter", "kan komma att", "förvänta", "förutse", "avse", "kan", "skulle kunna", "planera", "potentiell", "förutse", "beräknad", "ska" eller "skulle" eller, i varje enskilt fall, dess negationer, eller liknande uttryck, eller genom diskussioner om strategi, planer eller avsikter, innefattar ett antal risker och osäkerheter. Andra sådana uttalanden identifieras utifrån det aktuella sammanhanget. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti vad avser framtida resultat eller utveckling, och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. Andra faktorer som kan medföra att Bolagets faktiska verksamhetsresultat eller prestationer avviker från innehållet i framåtriktade uttalanden innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktade uttalanden i Prospektet gäller endast vid tidpunkten för Prospektets offentliggörande. Bolaget lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt utöver vad som krävs enligt tillämplig lagstiftning.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Prospektet innehåller statistik, prognoser, data och annan information avseende marknader, marknadsstorlek, marknadspositioner och annan branschdata avseende Bolagets verksamhet och bransch. Såvitt Bolaget känner till och kunnat förvissa sig om genom jämförelse med annan av tredje man offentliggjord information har informationen som härrör från tredje man återgivits på ett korrekt sätt och inga uppgifter, vars utelämnande skulle göra den återgivna informationen vilseledande eller felaktig, har utelämnats. Marknadspubliceringar och marknadsrapporter anger regelmässigt att informationen däri härrör från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att informationens korrekthet och fullständighet inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, eller fullständigheten av, den marknadsinformation som finns i Prospektet och som har hämtats eller härrör från externa publikationer eller rapporter. Marknadsdata och statistik kan vara framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan komma att tolkas subjektivt och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information och statistik är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva tolkningar och bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde omfattas av den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Följaktligen bör potentiella investerare vara uppmärksamma på att marknadsinformationen samt de prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som återfinns i detta Prospekt inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på Bolagets framtida resultat.

NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

Nasdaq First North Growth Market ("Nasdaq First North") är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq Stockholm. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på Nasdaq First North regleras av Nasdaq First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

HANDLINGAR SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING	4
SAMMANFATTNING	5
ANSVARIGA PERSONER, INFORMATION FRÅN TREDJE PART OCH GODKÄNNANDE AV BEHÖRIG MYNDIGHET	11
MOTIV, INTRESSEN OCH RÅDGIVARE	12
VERKSAMHETS- OCH MARKNADSÖVERSIKT	14
RÖRELSEKAPITALFÖRKLARING	25
RISKFAKTORER	26
VILLKOR FÖR VÄRDEPAPPEREN	29
ERBJUDANDETS VILLKOR	31
STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	36
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	38
FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	42
LEGALA FRÅGOR OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	44
TILLGÄNGLIGA DOKUMENT	47

HANDLINGAR SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

Följande delar av nedanstående finansiella rapporter är införlivade genom hänvisning och utgår en del av Prospektet samt ska läsas som en del därav. De delar i respektive finansiell rapport som inte införlivas genom hänvisning bedöms inte vara relevanta för en investerare eller innehåller information som återfinns i andra delar av Prospektet.

- IRSs årsredovisning 2018¹: Koncernresultaträkning (s. 9), koncernbalansräkning (s. 10-11), kassaflödesanalys för koncernen (s. 12), moderbolagets resultaträkning (s. 13), moderbolagets balansräkning (s. 14-15), kassaflödesanalys för moderbolaget (s. 16), noter (s. 17-26) och revisionsberättelse (s. 27-28).
- IRSs årsredovisning 2019²: Koncernresultaträkning (s. 11), koncernbalansräkning (s. 12-13), kassaflödesanalys för koncernen (s. 14), moderbolagets resultaträkning (s. 15), moderbolagets balansräkning (s. 16-17), kassaflödesanalys för moderbolaget (s. 18), noter (s. 19-31) och revisionsberättelse (s. 32-33).

¹ <https://mb.cision.com/Main/15466/3108643/1245536.pdf>

² <https://mb.cision.com/Main/15466/3108644/1245532.pdf>

SAMMANFATTNING

INLEDNING

Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Alla beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds bör grundas på att investeraren studerat hela Prospektet. Investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

När ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är känd enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterats i sammanfattningen inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delar av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen. Erbjudandet som avses i detta Prospekt omfattar units i ISR Immune System Regulation Holding AB (publ) bestående av aktier (handelsbeteckning ISR Holding, ISIN-kod SE0008212195), teckningsoptioner av serie TO1 (ISIN-kod SE0014401766) samt teckningsoptioner av serie TO2 (ISIN-kod SE0014401774). Bolagets firma är ISR Immune System Regulation Holding AB (publ), org. nr. 559026-7828 och LEI-kod 5493007QQ16K1NL2PW55. ISR kan nås genom följande kontaktuppgifter: adress Rörstrandsgatan 58, 113 40 Stockholm, telefonnummer +46 (0) 70 54 27 939, epost info@israb.se. Bolagets hemsida är www.israb.com.

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 13 maj 2020. Finansinspektionen går att nå per telefon, +46 (0)8-408 980 00, per post, Box 7821, 103 97 Stockholm och har hemsida www.fi.se.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

KORT OM ISR

ISR Immune System Regulation Holding AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades vid Bolagsverket den 17 september 2015. Nuvarande firma registrerades den 20 december 2015. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. ISRs verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

ISR är ett innovationsdrivet forskningsbolag med fokus på immunsystemet, baserat på Karolinska Institutet i Stockholm. Bolaget utvecklar immunstimulerande läkemedel för att behandla kroniska infektionssjukdomar och cancer genom att aktivera det egna immunsystemet för att behandla kroniska infektionssjukdomar.

Bolaget utvecklar läkemedel inom två plattformsprogram: Immunorheliner, bestående av immunostimulerande Gonadotropinfrisättande hormon ("GnRH"), där det initiala indikationsområdet är HIV, och Immunolider, definierat som immunostimulerande makrolider, där initiala indikationsområden är Cancer och HBV men där även Coronaviruset utvärderas.

Verkställande direktör är Ola Winqvist.

I tabellen nedan framgår Bolagets kontrollerande aktieägare per den 31 mars 2020, med därefter kända förändringar.

Aktieägare	Antal aktier	Ägarandel av röster och kapital
Gyn-sam AB	1 888 644	7,6 %
Octapeptide AB	1 852 370	7,5 %
BNP Paribas SEC Services, Singapore	1 850 000	7,5 %
UBS Switzerland	1 671 992	6,8 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 375 013	5,6 %
Coeli Wealth Management AB	1 312 013	5,3 %
Staffan Eriksson	1 235 900	5,0 %
Övriga aktieägare	13 532 200	54,7 %
Totalt	24 718 132	100,00%

FINANSIELL NYCKELINFORMATION

Nedan presenteras finansiell historik hämtad från ISRs reviderade årsredovisningar för 2018 och 2019. Bolagets räkenskaper upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNA 2012:1 Årsredovisning och Koncernredovisning (K3).

	2019-01-01 – 2019-12-31 (12 månader) Reviderad	2018-01-01 – 2018-12-31 (12 månader) Reviderad
Nettoomsättning, KSEK	0	0
Rörelseresultat, KSEK	-28 886	-20 867
Perioden resultat	-29 077	-21 040
Summa tillgångar	155 486	166 126
Summa eget kapital	131 322	160 956
Summa skulder	24 164	5 170
Kassaflöden från den löpande verksamheten	-30 081	-17 304
Kassaflöden från finansieringsverksamheten	9 989	26 091

NYCKELTAL

	2019-01-01 – 2019-12-31 (12 månader)	2018-01-01 – 2018-12-31 (12 månader)
Resultat efter finansiella poster, KSEK	-28 886	-20 867
Balansomslutning, KSEK	23 574	33 930
Genomsnittligt antal anställda, st	1	1
Soliditet, %	-4%	83%

NYCKELRISKER FÖR ISR**Risker förknippade med resultat från läkemedelsstudier**

Bolagets verksamhet består i huvudsak av fyra läkemedelsprojekt, ISR048, ISR049, ISR050 och ISR051. Bolagets huvudsakliga värde består av potentialen i Bolagets respektive läkemedelsprojekt.

Läkemedelsprojekten ISR049, ISR050 och ISR051 genomgår obligatoriska toxikologiska undersökningar inför kommande kliniska studier. ISR048 befinner sig i en klinisk fas IIa-studie. Det finns en risk att ISRs olika projekt inte utvecklas enligt plan. Exempelvis finns en risk att projekten som genomgår toxikologiska undersökningar (ISR049, ISR050 och ISR051) inte uppnår en acceptabel säkerhetsprofil eller att de ger upphov till oönskade biverkningar. Därtill kan svårigheter uppstå med att hitta deltagare för Bolagets nuvarande eller framtida projekt som genomgår kliniska studier (för närvarande ISR048). Om projekten inte utvecklas enligt plan kan det leda till att projekten försenas.

Bolaget bedömer generellt att sannolikheten för att risken inträffar som låg i förhållande till ISR048 och medelhög i förhållande till ISR049, ISR050 och ISR051. I förhållande till ISR048 är emellertid risknivån förhöjd i förhållande till möjligheten att finna deltagare i kommande kliniska studier på grund av en rådande osäkerhet i förhållande till hur villiga personer är att delta i läkemedelsstudier med anledning av den, vid tidpunkten för Prospektet, rådande coronapandemin. Om denna risk skulle inträffa skulle det kunna leda till medelhöga merkostnader för projekten och naturligtvis försena kommersialiseringen av resultatet från projekten vilket förskjuter den tidpunkten för när Bolaget kan erhålla intäkter från dem.

Risker förknippade med tillstånd för läkemedelsstudier och -utveckling

För att läkemedelsstudier ska få genomföras måste godkännande erhållas från relevant tillsynsmyndighet och etisk kommitté. Det finns en risk att tillsynsmyndigheten och/eller den etiska kommittén inte beviljar nödvändiga godkännanden för Bolagets projekt ISR049, ISR050 och ISR051, som ännu inte erhållit sådana godkännanden, eller framtida projekt. Det finns även en risk att godkännanden eller yttranden för projekten blir försenade eller återkallas efter att de meddelats. Om nödvändiga godkännanden inte erhålls, fördröjs eller återkallas skulle detta kunna försena det relevanta läkemedelsprojektet eller innebära att det behöver avbrytas.

Bolaget bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Om Bolaget inte kan inleda en studie enligt plan på grund av uteblivet tillstånd eller betydande försening med att erhålla tillstånd kan det leda till, i sammanhanget, låga kostnader för Bolaget för att anpassa projektet som ligger till grund för ansökan om tillstånden.

Risker förknippade med konkurrens från andra läkemedelsbolag

Utveckling och kommersialisering av nya läkemedelsprodukter utgör en konkurrensutsatt marknad. ISRs konkurrenter utgörs i huvudsak av stora läkemedelsföretag, biotechföretag och akademiska institutioner. Det är möjligt att konkurrenter, exempelvis stora läkemedelsbolag, har större möjligheter vad avser, till exempel, forskning och utveckling, kontakter med tillsynsmyndigheter, rekrytering av patienter och marknadsföring än ISR. Det finns därför en risk att konkurrenter kan komma att utveckla konkurrerande produkter på ett snabbare och/eller mer effektivt sätt, uppnå en bredare marknadsacceptans eller lyckas erhålla marknadsexklusivitet tidigare än eller parallellt med ISR.

Såvitt Bolaget känner till utvecklas för närvarande ingen produkt som är avsedd att fylla samma funktion som Bolagets läkemedelsprojekt ISR048, ISR049, ISR50 och ISR051. Bolaget bedömer därför sannolikheten för att risken inträffar som låg. Inträffar risken bedömer Bolaget att de potentiella försäljningsintäkterna från produkterna kan påverkas i en låg omfattning.

Risker förknippade med kommersiellt skydd och patent

ISRs produkter är beroende av patentskydd för att kunna bedriva sin läkemedelsutveckling utan potentiell konkurrens. Bolaget har sökt patentskydd för läkemedel inom ett plattformsprogram avseende immunolider (ISR049, ISR050 och ISR51) och beviljats ett patent för ett plattformsprogram avseende immunorhelinier (ISR048).

Det finns en risk för att Bolagets patentansökningar avseende plattformsprogrammet avseende immunolider som ligger till grund för ISR049, ISR050 och ISR51 inte beviljas. Om en ansökan inte beviljas kan det leda till ett otillräckligt kommersiellt skydd vilket kan medföra att relevant projekt avslutas på grund av avsaknad av marknadsutsikter. Både ett otillräckligt kommersiellt skydd och ett beslut om att avsluta ett projekt skulle ha en väsentlig negativ effekt för Bolagets projektportfölj och framtidsutsikter.

ISR har beviljats patent för ett plattformsprogram avseende immunorhelinier som ligger till grund för ISR048. Det finns en risk för att detta patent inte utgör ett fullgott skydd. Om det immaterialrättsliga skyddet inte är fullgott kan andra aktörer utnyttja detta genom att kringgå Bolagets skydd och bedriva konkurrerande läkemedelsutveckling. Sådan läkemedelsutveckling skulle kunna uppvisa högre effektivitet. Detta kan tvinga ISR att avsluta ett visst läkemedelsprojekt av kommersiella skäl, eller leda till att Bolagets framtida produkt inte genererar några intäkter.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna inträffar som låg. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att kostnader som uppstår med anledning av rättsprocesser och minskade framtida försäljningsintäkter kan vara medelhöga.

Risker förknippade med finansieringen av ISRs verksamhet och nyemissioner

ISR bedömer att Bolaget har tillräckliga finansiella resurser för att finansiera verksamheten för åtminstone de tolv kommande månaderna. Det finns en risk att ISR kan komma att behöva genomföra nyemissioner om denna bedömning inte är korrekt eller efter den nämnda tolv månadersperioden. En nyemission kan innebära en utspädning av befintliga ägare och genomförs ofta med en rabatt på teckningskursen i förhållande till vid var tidpunkt gällande aktiekurs vilket vanligtvis innebär att aktiekursen sjunker. Om nyemissioner måste genomföras till låg teckningskurs, exempelvis vid ogynnsamma marknadsförhållanden, eller uppgår till stora belopp, kan sådana utspädningseffekter komma att bli betydande.

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

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPREN

INFORMATION OM VÄRDEPAPPAREN OCH RÄTTIGHETER FÖRENADE MED VÄRDEPAPPAREN

Bolaget har emitterat aktier i ett aktieslag. Vid utgången av 2019 uppgick aktiekapitalet till 1 235 906,60 SEK fördelat på 24 718 132 aktier. Därefter har det inte skett några förändringar av aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Varje aktie berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier genom en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädsrätt att teckna nya aktier pro rata till det antal aktier som innehas sedan tidigare. Vid nyemission av teckningsoptioner och konvertibler ska aktieägare som huvudregel ha företrädesrätt i enlighet med vad som anges ovan. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Storleken på framtida eventuella aktieutdelningar till aktieägarna i ISR är beroende av ett antal faktorer, såsom resultat, finansiell ställning, kassaflöde och rörelsekapitalbehov. Först då en långsiktig lönsamhet kan förutses, kommer utdelning till aktieägarna att kunna ske. Under de närmaste åren förväntas det inte bli aktuellt med utdelning utan tillgängliga medel kommer att användas för ISRs expansion.

Handelsplats

ISRs aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market, en multilateral handelsplattform och tillväxtmarknad för små och medelstora företag. De nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna i Erbjudandet avses tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med att nyemissionen registreras av Bolagsverket och Euroclear.

Garantier som värdepapperen omfattas av

Ej tillämpligt. Värdepapperen omfattas inte av garantier.

Risker relaterade till teckningsoptioner

Erbjudandet består av en emission av units som innefattar teckningsoptioner vid sidan av aktier. En teckningsoption innebär en rätt att i framtiden under en bestämd period (teckningsperioden) förvärva en aktie i Bolaget mot ett på förhand bestämt lösenpris. Teckningsoptionerna avses att noteras på Nasdaq First North Growth Market. En teckningsoption har som utgångspunkt bara ett värde om lösenpriset understiger aktiekursen under teckningsperioden. Om så inte är fallet kan teckningsoption bli helt värdelös.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att en teckningsoption inte ska ha något värde är medelhög vilket skulle få en hög inverkan för en deltagare i Erbjudandet.

Likviditetsbrist

Bolagets aktie handlas på Nasdaq First North Growth Market som är en multilateral handelsplattform och tillväxtmarknad för små och medelstora företag. Omsättningen i ISRs aktie har historiskt varierat, och aktien har från tid till annan varit föremål för inaktiv och illikvid handel där avståndet mellan köp- och säljkurser från tid till annan varit stort. Likviditeten i Bolagets aktie kan påverkas av ett antal olika interna och externa faktorer. Det finns en risk för att investerare i Bolagets aktier inte har möjlighet att avyttra sitt innehav vid varje given tidpunkt då handeln fortsatt kan vara föremål för inaktivitet eller vara illikvid.

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

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

VILLKOR OCH TIDSPLAN FÖR ATT DELTA I ERBJUDANDET

Företrädesrätt till teckning	Den som på avstämningsdagen den 13 maj 2020 är registrerad som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt per innehavd aktie. Tre (3) uniträtter ger rätt att teckna en (1) unit i ISR. En unit består av tre (3) aktier, en (1) teckningsoption av serie TO1 och en (1) teckningsoption av serie TO2.
Emissionsvolym	Erbjudandet omfattar högst 24 718 131 nyemitterade aktier, motsvarande en emissionslikvid om 71 682 579,90 SEK före emissionskostnader. Vidare omfattar Erbjudandet högst 8 239 377 teckningsoptioner av serie TO1 och högst 8 239 377 teckningsoptioner av serie TO2. Teckningsoptioner av serie TO1 kan tillföra Bolaget ytterligare maximalt mellan 23 894 193,30 SEK och 71 682 579,90 SEK före emissionskostnader, beroende på teckningskurs. Vid full teckning i Företrädesemission och fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO2 kan Bolaget tillföras ytterligare lägst 23 894 193,30 SEK före emissionskostnader, beroende på teckningskurs.
Teckningskurs	Teckningskursen är 8,70 SEK per unit, motsvande 2,90 per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.
Avstämningsdag	Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 13 maj 2020. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 11 maj 2020. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 13 maj 2020.
Teckningsperiod	Teckning av units ska ske under perioden från och med den 15 maj 2020 till och med den 29 maj 2020.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO1	Varje teckningsoption av serie TO1 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under perioden 9 februari 2021 – 22 februari 2021, dock lägst 2,90 SEK och högst 8,70 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden 24 februari 2021 - 10 mars 2021.
Villkor för teckningsoptioner av serie TO2	Varje teckningsoption av serie TO2 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under perioden 25 oktober 2021 - 5 november 2021, dock lägst 2,90 SEK. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden 9 november 2021 - 23 november 2021.
Handel med uniträtter	Handel med uniträtter kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 15 maj 2020 till och med den 27 maj 2020. ISIN-koden för uniträtter är SE0014401899.
Tilldelningsprinciper	För det fall inte samtliga units tecknats med stöd av uniträtter, ska units som tecknats utan stöd av uniträtter tilldelas i första hand de som även tecknat units med stöd av uniträtter, i andra hand de som endast anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter och i tredje hand emissionsgaranter.
Handel med BTU	Handel med BTU beräknas att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 15 maj 2020 tills dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 27. ISIN-koden för BTU är SE0014401907.
Utspädning	Vid ett fulltecknat Erbjudande kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 24 718 132 aktier till 49 436 263 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 50 procent. Vid fullt utnyttjande av vidhängande teckningsoptioner av serie TO1 kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 49 436 263 aktier till 57 675 640 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 14,3 procent. Vid fullt utnyttjande av vidhängande teckningsoptioner av serie TO2 kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 57 675 640 aktier till 65 915 017 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 12,5 procent. Total utspädning vid ett fulltecknat Erbjudande och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner uppgår till 62,5 procent.
Uppskattade kostnader för Erbjudandet	Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 15,3 MSEK och består huvudsakligen av kostnader för garantiåtaganden samt ersättning till finansiell och legal rådgivare i anslutning till Företrädesemissionen.

MOTIV

Motivet för Företrädesemissionen är finansiera Bolagets pågående studier, initiera nya studier samt förbereda inför pre-kliniska och kliniska studier med flera läkemedelskandidater, så väl som återbetala det bryggån som upptogs i december 2019.

ISRs styrelse bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. Bolaget beräknar att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet fram till och med december 2020. Underskottet på rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 35 MSEK, vilket även inkluderar att återbetala bryggån på 20 MSEK, inklusive ränta om cirka 1 MSEK, som förfaller den 1 januari 2021.

Vid fullteckning av Företrädesemission tillförs Bolaget 56,2 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om sammanlagt cirka 15,3 MSEK (varav kostnader för garantiåtaganden uppgår till 8,8 MSEK). ISR har erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden i Erbjudandet om cirka 71,7 MSEK, vilket motsvarar 100 procent av Företrädesemissionen. Dessa åtgärder har dock inte säkerställts genom bankgaranti och liknande.

Emissionslikviden efter avdrag för emissionskostnader är avsedd att finansiera nedanstående aktiviteter, angivna i prioritetsordning:

1. Återbetalning av bryggån inklusive ränta. Förväntas utgöra cirka 37 procent av emissionslikviden.
2. Slutföra pågående Fas IIa studie, ISR003, i Sverige. Förväntas utgöra cirka 9 procent av emissionslikviden.
3. Initiera ytterligare en fas II studie, ISR004, med läkemedelskandidaten ISR048 till hösten 2020. Förväntas utgöra cirka 18 procent av emissionslikviden.
4. Genomföra slutgiltiga toxikologiska studier i Kina samt förberedelse inför fas I/II av ISR050 (Oncology) och ISR051

(HBV). Förväntas utgöra cirka 18 procent av emissionslikviden.

5. Utveckling av vaccin mot Covid-19 i samarbete med TCER AB. Förväntas utgöra cirka 4 procent av emissionslikviden.
6. Förstärkning av rörelsekapitalet för återstoden av emissionslikviden, motsvarande cirka 15 procent av emissionslikviden.

I det fall Företrädesemission fulltecknas och teckningsoptionerna av serie TO1 utnyttjas till fullo kan Bolaget komma att erhålla ytterligare maximalt 23,9 – 71,7 MSEK före emissionskostnader, beroende på fastställd teckningskurs. Nettolikviden från teckningsoptionerna (lägst cirka 22,9 MSEK och högst cirka 68,7 MSEK) är avsedd att finansiera nedanstående aktiviteter, angivna i prioritetsordning:

1. Förberedelser inför toxikologiska studier med ISR049. Förväntas utgöra cirka 30 procent av emissionslikviden.
2. Påbörja fas I/IIa studie, ISR050 och ISR051, i Kina. Förväntas utgöra cirka 30 procent av emissionslikviden.
3. Påbörja fas II studie av vaccin mot Covid-19 i samarbete med TCER AB. Förväntas utgöra cirka 30 procent av emissionslikviden.
4. Förstärkning av rörelsekapitalet för återstoden av emissionslikviden, motsvarande cirka 10 procent av emissionslikviden.

I det fall Företrädesemission fulltecknas och teckningsoptionerna av serie TO2 utnyttjas till fullo kan Bolaget komma att erhålla ytterligare minst 23,9 MSEK, beroende på fastställd teckningskurs. Nettoemissionslikviden (lägst cirka 22,9 MSEK) från teckningsoptionerna efter avdrag för emissionskostnader är avsedd att finansiera nedanstående aktiviteter, angivna i prioritetsordning:

1. Förbereda fas III studie med läkemedelskandidaten ISR048. Förväntas utgöra cirka 45 procent av emissionslikviden.
2. Utveckling av, och studier med, nya läkemedelskandidater. Förväntas utföra cirka 45 procent av emissionslikviden.
3. Förstärkning av rörelsekapitalet för återstoden av emissionslikviden, motsvarande cirka 10 procent av emissionslikviden.

Om Företrädesemissionen, trots lämnade teckningsförbindelser och ingångna garantiavtal, inte tecknas i tillräcklig utsträckning för att täcka rörelsekapitalbehov kan Bolaget få svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringslösningar alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. I det fall dessa åtgärder inte skulle vara tillräckliga kan Bolaget bli föremål för företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling.

INTRESSEN

Mangold är finansiell rådgivare och emissionsinstitut i samband med Erbjudandet och erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband Erbjudandet. Advokatfirman Lindahl är legal rådgivare i samband med Erbjudandet och erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Dessa har biträtt Bolaget i upprättandet av prospektet.

Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har vissa finansiella intressen i ISR till följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier i Bolaget.

Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser och garantiåtaganden, bland annat från personer i ISRs styrelse och ledning, motsvarande 1,4 procent av Företrädesemissionen.

Utöver ovanstående parterns intresse att Företrädesemissionen kan genomföras gramgångsrikt bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

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

ANSVARIGA PERSONER

Styrelsen för ISR är ansvarig för innehållet i Prospektet. Såvitt styrelsen känner till överensstämmer informationen i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift har utelämnats som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd. Styrelsen för ISR består per dagen för Prospektet av styrelseordförande Anders Milton samt styrelseledamöterna Hans Glise och Gunnar Jardelöv.

UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKTET

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

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Styrelsen försäkrar att information som har inhämtats från tredje part i Prospektet har återgivits korrekt och att – såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av denna tredje part – inga sakförhållanden har utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Uttalanden i Prospektet grundar sig på styrelsens och ledningens bedömning om inga andra grunder anges.

Vissa delar av Prospektet innehåller hyperlänkar till webbplatser. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet, såvida webbplatserna inte har införlivats genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

KÄLLFÖRTECKNING

1. <https://www.who.int/health-topics/hiv-aids/>
2. <https://www.folkhalsomyndigheten.se/smittskydd-beredskap/smittsamma-sjukdomar/hepatit-b/>
3. <https://www.who.int/health-topics/cancer>
4. <https://nyheter.ki.se/nobelpriset-i-fysiologi-eller-medicin-2018-till-james-p-allison-och-tasuku-honjo>
5. www.prnewswire.com/global-immunotherapy-cancer-market
6. www.clinicaltrials.gov
7. www.unaids.org
8. <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/hiv-aids>
9. www.imarcgroup.com/hiv-drug-market
10. www.cdc.gov
11. Ibid.
12. www.who.int/hiv/data
13. www.avert.org/professionals/hiv-around-world/asia-pacific/overview
14. Ibid.
15. www.who.int/publications/guidelines/hiv_aids/en/
16. www.marketwatch.com
17. Datamonitor; Forecast Insight: HIV - Cross-Class Fixed Dose Combinations Drive Continued Growth 2009
18. www.ncbi.nlm.gov/BioMedImagingIntervJ. 2006 Jul-Sep; 2(3): e7
19. <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/hepatitis-b>
20. <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC5582972/>
21. GlobalData (Daian Cheng 2018)
22. <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/hepatitis-b>
23. <https://www.mayoclinic.org/diseases-conditions/hepatitis-b/diagnosis-treatment/drc-20366821>
24. <https://www.who.int/news-room/q-a-detail/q-a-coronaviruses>
25. <https://covid19.who.int/>
26. <https://gisanddata.maps.arcgis.com/apps/opsdashboard/index.html#/bda7594740fd40299423467b48e9ecf6>
27. <https://www.merriam-webster.com/dictionary/pandemic>
28. <https://covid19.who.int/>
29. Ibid.
30. <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/cancer>
31. www.americanlifefund.com/cost-cancer-2019-how-viatical-settlement-company-help
32. www.grandviewresearch.com/Press-release/global-cancer-immunotherapy-market-February-2019.
33. Global Cancer Immunoterapi Market & Clinical Trials Outlook 2017-2022
34. www.clinicaltrials.gov och Research & Markets

MOTIV, INTRESSEN OCH RÅDGIVARE

MOTIV

Motivet till Erbjudandet är att fortsätta och bredda forskningen och utvecklingen av ISRs läkemedelskandidater. Per dagen för Prospektet genomför ISR en fas IIa-studie, ISR003, som undersöker om immunaktivering med hjälp av Bolagets läkemedelskandidat ISR048 kan påverka HIV-reservoarerna hos patienter som behandlas med bromsmedicin. Att viruset inkorporeras i cellerna hos patienterna är anledningen till att HIV idag inte kan botas med hjälp av bromsmedicinering.

Bolaget befinner sig i slutskedet för att påbörja en ytterligare fas II-studie, ISR004, med ISR048, för behandling av HIV-infekterade patienter som utvecklat resistens mot bromsmedicin. Prövningsprotokollet för den kliniska fas II-studien är färdigställt, och studien avses påbörjas under hösten 2020.

ISR avser även påbörja kliniska studier med läkemedelskandidaterna ISR050 samt ISR051, för behandling av cancer respektive HBV. Bolaget har även i slutet av april 2020 påbörjat arbetet med att undersöka om någon av ISRs läkemedelskandidater, framförallt ISR051, kan vara effektiva för behandling av, och vaccin mot, Covid-19, så kallat Coronavirus.

ISRs styrelse bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. Bolaget beräknar att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet fram till och med december 2020. Underskottet på rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 35 MSEK, vilket även inkluderar att återbetala bryggglånet på 20 MSEK, inklusive ränta om cirka 1 MSEK, som förfaller den 1 januari 2021.

Vid fullteckning av Företrädesemission tillförs Bolaget 56,2 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om sammanlagt cirka 15,3 MSEK (varav kostnader för garantiåtaganden uppgår till 8,8 MSEK). ISR har erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden i Erbjudandet om cirka 71,7 MSEK, vilket motsvarar 100 procent av Företrädesemissionen. Dessa åtgärder har dock inte säkerställts genom bankgaranti och liknande.

Emissionslikviden efter avdrag för emissionskostnader är avsedd att finansiera nedanstående aktiviteter, angivna i prioritetsordning:

1. Återbetalning av bryggglån inklusive ränta. Förväntas utgöra cirka 37 procent av emissionslikviden.
2. Slutföra pågående fas IIa studie, ISR003, i Sverige. Förväntas utgöra cirka 9 procent av emissionslikviden.
3. Initiera ytterligare en fas II studie, ISR004, med läkemedelskandidaten ISR048 till hösten 2020. Förväntas utgöra cirka 18 procent av emissionslikviden.
4. Genomföra slutgiltiga toxikologiska studier i Kina samt förberedelse inför fas I/II av ISR050 (Oncology) och ISR051 (HBV). Förväntas utgöra cirka 18 procent av emissionslikviden.
5. Utveckling av vaccin mot Covid-19 i samarbete med TCER AB. Förväntas utgöra cirka 4 procent av emissionslikviden.
6. Förstärkning av rörelsekapitalet för återstoden av emissionslikviden, motsvarande cirka 15 procent av emissionslikviden.

I det fall Företrädesemission fulltecknas och teckningsoptionerna av serie TO1 utnyttjas till fullo kan Bolaget komma att erhålla ytterligare maximalt 23,9 – 71,7 MSEK före emissionskostnader, beroende på fastställd teckningskurs. Nettolikviden från teckningsoptionerna (lägst cirka 22,9 MSEK och högst cirka 68,7 MSEK) är avsedd att finansiera nedanstående aktiviteter, angivna i prioritetsordning:

1. Påbörja fas I/IIa studie, ISR050 och ISR051, i Kina. Förväntas utgöra cirka 30 procent av emissionslikviden.
2. Påbörja fas II studie av vaccin mot Covid-19 i samarbete med TCER AB. Förväntas utgöra cirka 30 procent av emissionslikviden.
3. Förberedelser inför toxikologiska studier med ISR049. Förväntas utgöra cirka 30 procent av emissionslikviden.
4. Förstärkning av rörelsekapitalet för återstoden av emissionslikviden, motsvarande cirka 10 procent av emissionslikviden.

I det fall Företrädesemission fulltecknas och teckningsoptionerna av serie TO2 utnyttjas till fullo kan Bolaget komma att erhålla ytterligare minst 23,9 MSEK, beroende på fastställd teckningskurs. Nettoemissionslikviden (lägst cirka 22,9 MSEK) från teckningsoptionerna efter avdrag för emissionskostnader är avsedd att finansiera nedanstående aktiviteter, angivna i prioritetsordning:

1. Förbereda fas III studie med läkemedelskandidaten ISR048. Förväntas utgöra cirka 45 procent av emissionslikviden.
2. Utveckling av, och studier med, nya läkemedelskandidater. Förväntas utföra cirka 45 procent av emissionslikviden.
3. Förstärkning av rörelsekapitalet för återstoden av emissionslikviden, motsvarande cirka 10 procent av emissionslikviden.

Om Företrädesemissionen, trots lämnade teckningsförbindelser och ingångna garantiavtal, inte tecknas i tillräcklig utsträckning för att täcka rörelsekapitalbehov kan Bolaget få svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringslösningar alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. I det fall dessa åtgärder inte skulle vara tillräckliga kan Bolaget bli föremål för företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling.

RÅDGIVARE, INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Mangold är finansiell rådgivare och emissionsinstitut i samband med Erbjudandet och erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband Erbjudandet. Mangold kan även i framtiden komma att tillhandahålla ytterligare finansiella tjänster till Bolaget. Advokatfirman Lindahl är legal rådgivare i samband med Erbjudandet och erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Dessa har biträtt Bolaget i upprättandet av prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Mangold och Advokatfirman Lindahl från allt ansvar i förhållande till befintliga och blivande aktieägare i ISR och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har vissa finansiella intressen i ISR till följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier i Bolaget.

Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser och garantiåtaganden, bland annat från personer i ISRs styrelse och ledning, motsvarande 1,4 procent av Företrädesemissionen.

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

VERKSAMHETS- OCH MARKNADSÖVERSIKT

VERKSAMHETSBESKRIVNING

ÖVERSIKT

ISR är ett innovationsdrivet forskningsbolag med fokus på immunsystemet, baserat på Karolinska Institutet i Stockholm. Bolaget utvecklar immunstimulerande läkemedel för att behandla kroniska infektionssjukdomar och cancer genom att aktivera det egna immunsystemet för att behandla kroniska infektionssjukdomar. Bolaget utvecklar läkemedel inom två plattformsprogram: Immunorheliner, bestående av immunstimulerande Gonadotropinfrisättande hormon ("GnRH"), där det initiala indikationsområdet är HIV, och Immunolider, definierat som immunostimulerande makrolider, där initiala indikationsområden är Cancer och HBV men där även Coronaviruset utvärderas.

Inom indikationsområdet HIV har Bolaget genomfört en fas I/IIa studie av obehandlade HIV-infekterade patienter med läkemedelskandidaten ISR048 som påvisade positiva resultat avseende säkerhet, tolerabilitet, minskning av virusmängd i patienten samt en fortsatt minskande virusmängd under en månad efter avslutad behandling.

Per dagen för Prospektet har Bolaget en pågående fas IIa studie, ISR003, för patienter med bromsmedicinbehandlad HIV, för att undersöka eliminering av HIV-infekterade celler. Vidare avser Bolaget påbörja ytterligare en fas II studie, ISR004, med ISR048 för behandling av HIV-infekterade patienter som utvecklat resistens mot bromsmedicin. Parallellt, utvecklar Bolaget även en andra generation av ISR048, benämnt ISR049, där man förbereder inför obligatoriska toxikologiska undersökningar inför kommande kliniska studier. Inom indikationsområdet HBV befinner sig Bolagets läkemedelskandidat ISR051 i slutskedet av den prekliniska fasen och ISR har inlett samarbete med CRO-Bolaget Shanghai InnoStar Biotech, som kommer leda ISRs slutgiltiga toxikologiska program inför ansökan till myndigheter för genomförande av kliniska studier. Inom indikationsområdet cancer befinner sig Bolagets läkemedelskandidat ISR050 i den slutliga toxikologiska undersökningsfasen innan ansökan om klinisk studie kan ske. Bolaget har även för avsikt att undersöka om framförallt ISR051 även kan användas för behandling av Covid-19.

VISION

Bolagets vision är att bota virussjukdomar och cancer genom att stimulera immunsystemet.

STRATEGI

Bolagets strategi är att använda plattformarna Immunorheliner och Immunolider för utveckling av immunostimulerande läkemedel, det vill säga, läkemedel som aktivera immunsystemet till igenkänning och eliminering av virusinfekterade eller canceromvandlade celler.

ISR arbetar efter strategiska prioriteringar;

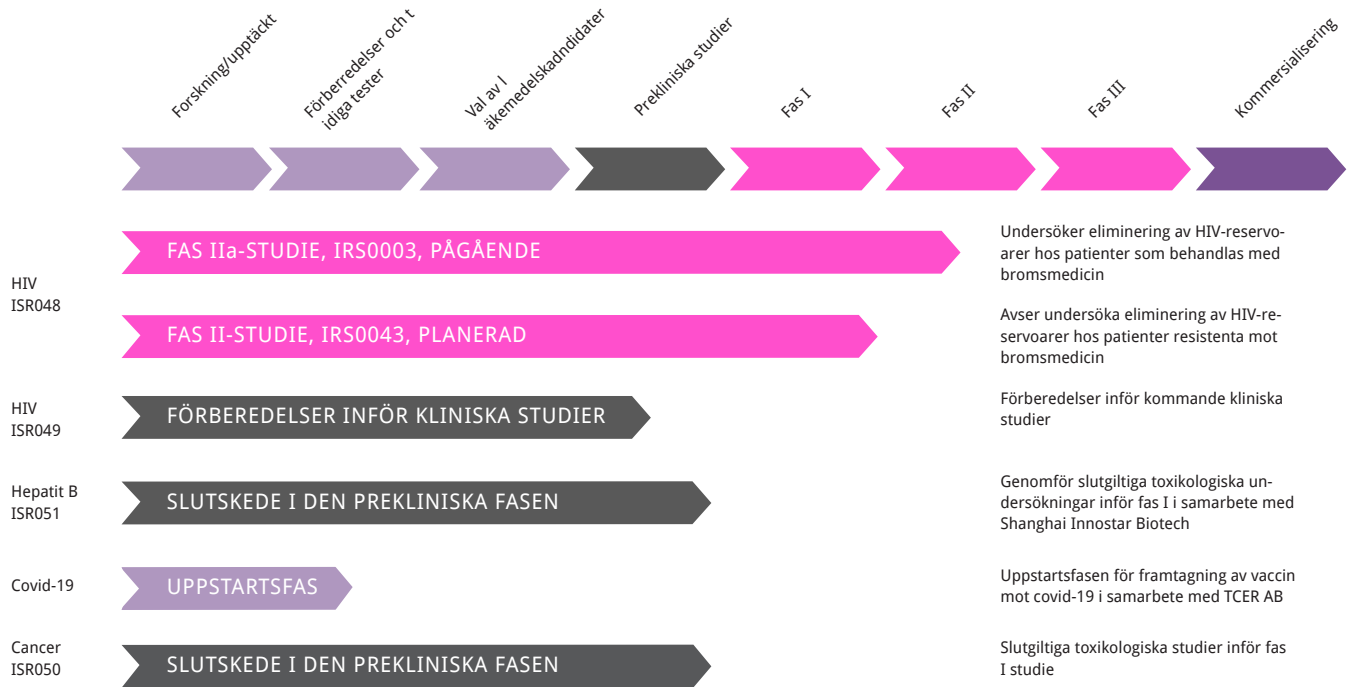
- Utveckling och lansering av läkemedel i linje med valda strategiska indikationer och introduktionen av två nya klasser av immunreglerande läkemedelskandidater – immunorheliner och immunolider;
- Skapande av strategiska samarbetsmöjligheter med vetenskapliga och kommersiella partners.
- Ompositionering av befintliga läkemedel för behandling inom andra indikationsområden

AFFÄRSMODELL

ISR ska driva utvecklingen av immunstimulerande läkemedel. När en lämplig läkemedelskandidat utvecklats ska ISR, antingen i egen regi eller med en samarbetspartner, genomföra pre-kliniska och kliniska studier med läkemedelskandidaten. Efter genomförda kliniska studier avser ISR lansera läkemedlet på marknaden tillsammans med en samarbetspartner.



PIPELINE



ISRs pågående och planerade aktiviteter med läkemedelskandidater inom plattformprogrammen Immunorhelinier och Immunolider.

HIV

HIV, Human Immunodeficiency Virus, är en infektion som attackerar kroppens immunförsvar. HIV förstör de vita blodkropparna CD4+ T celler ("helper T celler") och försvagar kroppens resistens mot infektioner som exempelvis Pneumocystis Carinii ("PCP"), tuberkulos och vissa typer av cancer. När en smittad person har färre än 200 helper T celler kvar kallas infektionen istället AIDS, Acquired Immuno-deficiency Syndrome.¹

Standardbehandlingen för miljontals HIV-infekterade patienter är bromsmedicin som riktar sig mot viruset och dess specifika mekanismer såsom replikation, integration och frisättning. Behandlingen botar inte HIV, men minskar virusets replikation i blodet och reducerar därmed virusbelastningen till en omätbar nivå så att patienten inte längre är smittsam. Behandlingen är livslång. Utmaningen med HIV-behandling är att viruset gömmer sig i arvsmassan inuti människans egna helper T celler, i de så kallade reservoarerna. I och med att viruset blir en del av immunsystemet så kan behandling med bromsmedicin enbart förhindra att viruset delar sig, men celler som redan har HIV-infekterade reservoarer påverkas inte.

Så vitt ISR känner till är Bolagets genomförda studie med ISR048 den första studien genomförd med medicin inriktad på att attackera reservoarerna. Förhoppningen är att viruset känns igen och infekterade celler som bär på reservoarerna elimineras av immunsystemet.

Bolaget anser att detta är ett nytt sätt att behandla HIV-infekterade patienter som utgör ett stort tekniskt och vetenskapligt genombrott inom fältet och har potential att utvidgas till flera infektionssjukdomar orsakade av andra typer av virus.

Produktbeskrivning

ISR048

ISR048 omfattar en ny och patenterad behandlingsprincip för HIV-infekterade patienter, där helper T celler som bär på HIV stimuleras med ISR048 så att HIV peptider visas för CD8+ T celler ("killer T celler"), som därmed eliminerar de HIV-infekterade helper T cellerna.

ISR048 består av en GnRH agonist som har funnits på marknaden sedan tidigt 80-tal för behandling av bland annat prostatacancer, endometriosis och för tidig pubertet hos barn. ISR048s kliniska användning baseras med andra ord på en omfattande säkerhetsdokumentation och ISR ämnar positionera ett befintligt läkemedel för en ny indikation, HIV, vilket vid positiva kliniska resultat kan innebära så kallad "fast track" (snabbt regulatoriskt marknadsgodkännande) och kort tid till marknad.

Prekliniska studierna har påvisat positiva resultat som demonstrerar de-maskering, igenkänning och selektiv eliminering av HIV-infekterade celler.

¹ <https://www.who.int/health-topics/hiv-aids/>

I den genomförda fas I/IIa studie behandlades HIV-infekterade patienter som inte tidigare behandlats med bromsmedicin med läkemedelskandidaten ISR048. Studien påvisade positiva resultat avseende säkerhet, tolerabilitet, minskning av virusmängd i patienten samt en fortsatt minskande virusmängd under en månad efter avslutad behandling.

I den pågående fas IIa studien, ISR003, behandlas patienter med bromsmedicinbehandlad HIV med läkemedelskandidaten ISR048 som ett tillägg till bromsmedicinen. Studien undersöker läkemedelskandidatens förmågan att eliminera HIV-infekterade helper T celler.

I den planerade fas II studien, ISR004, kommer HIV-infekterade patienter som utvecklat resistens mot bromsmedicin behandlas med läkemedelskandidaten ISR048. Prövningsprotokollet för den kliniska fas II-studien är färdigställt, och studien avses påbörjas under hösten 2020.

ISR049

ISR049 är Bolagets andra generation av anti-HIV-läkemedel och är baserat på ISRs Immunorhelinplattform där GnRH-skelettet modifierats för att eliminera dess hormonella effekter och istället renodla dess immunstimulerande potential, vilket förväntas innebära stora kliniska fördelar. Ett samarbetsavtal har signerats med det brittiska företaget Isomerase Therapeutics i syfte att utveckla nya läkemedelskandidater baserade på GnRH där immunologiska aktiviteter förstärkts, så kallade Immunorheliner. ISRs cirka 40 Immunorheliner undersökts för optimala egenskaper och minimaliserad hormonpåverkan för att identifiera nästa generations immunstimulerande läkemedel. Förberedelser för kliniska studier planeras och ISR049 kommer sedan genomgå obligatoriska toxikologiska undersökningar.

HBV

Hepatit B är en inflammation av levern orsakad av Hepatit B viruset ("HBV"), viruset undgår upptäckt vilket leder till en otillräcklig aktivering av immunsystemet för bekämpning av infektionen. HBV utvecklat egenskaper som hämmar produktion av interferon vilket gör att ett tillräckligt kraftigt och engagerat immunsvaret inte etableras, istället etableras en kronisk låggradig inflammation. Infektionen läker vanligen utan bestående komplikationer, men cirka fem procent av alla vuxna utvecklar en kronisk leverinfektion, så kallad kronisk Hepatit B, vilket kan leda till bland annat levercirrhos eller levercancer. HBV finns i blodet och i andra kroppsvätskor hos infekterade personer, och smittas via sexuell kontakt eller vid kontakt med smittat blod. Smittan kan även spridas från mor till barn i samband med förlossningen. Risken för kronisk leverinflammation är högre ju

yngre personen är vid smittotillfället.²

HBV behandlas idag främst med hjälp av vaccin med en skyddseffekt överstigande 90 procent efter tre doser. För kronisk hepatit B finns idag tre typer av behandlingar; antiviral medicin, interferoninjektioner samt levertransplantation.

Produktbeskrivning

ISRs läkemedelskandidat inom indikationsområdet HBV, ISR051, har gynnsamma immunstimulerande effekter för behandling av HBV. ISR051 stimulerar först immunceller i levern till att upptäcka HBV, och därefter immunceller till eliminering av virusinfekterade celler.

ISR051 befinner sig i slutskedet av den prekliniska fasen. ISR har ett strategiskt samarbete med CRO-bolaget Shanghai InnoStar Biotech med målet att utveckla ISR051 för behandling av HBV. Shanghai InnoStar Biotech ska leda de slutliga toxikologiska studierna inför ansökan för genomförande av kliniska studier. Därefter ska InnoStar även arbeta med de kliniska studierna i samarbete med kinesiska partners.

COVID-19

Covid-19, även kallat Coronavirus, är helt nytt och människor har därför inget immunologiskt försvar mot det. Genom sekvensering av virusets arvs massa har det uppdagats att flera av virusets gener ägnar sig åt att hämma immunsystemet och undgå upptäckt. Dessa mekanismer används även av bland annat HBV. ISR undersöker nu om Immunolidprogrammet innehåller substanser som kan vara användbara för behandling av Covid-19, både som behandling men också som del av en ny vaccinations princip för att förhindra insjuknande i Coronavirus.

Produktbeskrivning

ISRs Immunolidprogram har flera kandidater som stimulerar mekanismer som kan vara användbara vid infektioner av Covid-19. I och med att Covid-19 har egenskaper som liknar HBV är ISR051 det läkemedel som ISR för närvarande avser utgå från för i den vidare utvecklingen av läkemedel och/eller vaccin mot Covid-19.

I mars 2020 inledde ISR ett samarbete med TCER AB för utveckling av vaccin mot Coronaviruset. Data från djurstudier beräknas vara klara under kvartalet 2020, och målsättningen är att vaccinet ska börja testas i människa under fjärde kvartalet 2020. Vaccinet bygger på TCER ABs plattformsteknologi för framställning av proteiner och ISRs läkemedelspipeline med immunstimulerande immunolider.

² <https://www.folkhalsomyndigheten.se/smittykydd-beredskap/smittsamma-sjukdomar/hepatit-b/>

ISRs läkemedelskandidat, ISR050, är en Toll like receptor som stimulerar immunsystemet på ett kompletterande sätt till CPI genom att aktivera antigenpresenterande celler.



CANCER

Cancer är en grupp sjukdomar som omfattar onormal celledning, så kallade tumörer, som får förmåga att tränga in i vävnad eller sprida sig till andra delar av kroppen. Det finns idag en mängd olika behandlingar för cancer, bland annat kirurgi, strålbehandling och olika mediciner, och fler typer av behandlingar håller på att utvecklas.³

Inom immunonkologi utvecklas nu snabbt läkemedel för att aktivera immunceller för att angripa tumören direkt. James P. Allison och Tasuku Honjo tilldelades 2018 nobelpris för deras upptäckt av cancerbehandling genom hämning av immunförsvarets bromsmekanismer.⁴ I fronten finns nu utveckling av läkemedel mot bromsmekanismerna, checkpoint inhibitors ("CPI") som frisläpper T cellers förmåga att eliminera cancerceller, genom att blockera en hämmande signal. CPI släpper bromsen på tumörspecifika T-celler där 10-20 procent av patienterna har svarat på behandlingen. Det pågår ett intensivt internationellt sökande efter mekanismer som kan förbättra de redan mycket lovande resultaten från pågående och avslutade cancerstudier med checkpoint-blockerare.⁵

ISRs läkemedelskandidat, ISR050, är en Toll like receptor som stimulerar immunsystemet på ett kompletterande sätt till CPI genom att aktivera antigenpresenterande celler. Flera läkemedelsbolag har nu fokuserat på antigenpresenterande celler, för att skapa en ökad aktivering av tumörspecifika T-celler i kombination med CPI.

Produktbeskrivning

ISRs verksamhet inom cancer baseras på utveckling av terapier inom området immunonkologi, där ISR utvecklar läkemedelskandidaten ISR050. I mars 2019 beslutade styrelsen i ISR att ta läkemedelskandidaten ISR050 till klinisk prövning. Pre-kliniska studier med ISR050 indikerar ökad effektivitet av ISR050 i kombination med CPI jämfört med enbart CPI i djurmodell av malignt melanom. Bolaget mottog i början av 2020 50 kilo GMP-producerad försubstans framställt för att tillverka Bolagets läkemedelskandidat. Bolaget arbetar med att färdigställa ISR050 inför de slutgiltiga toxikologiska studierna som kommer ligga till grund för ansökan om genomförande av kliniska studier.

Läkemedelskandidaten är ett derivat av en antibiotikaförening från familjen makrolider, vilket innebär att framställning av ISR050 är kostnadseffektiv då utgångsmaterial finns tillgängligt. ISR050 har väsentliga funktioner som stimulerar immunsystemet och kan användas antingen som enstaka behandlingar eller i kombination med befintliga immunterapier mot cancer.

Bolaget anser att läkemedelskandidaten har immunstimulerande egenskaper och utgör en stark molekylär bas för en potentiellt stark framtida patentportfölj av flera läkemedelskandidater. Via ISR050 avser Bolaget i första hand fokusera på solida tumörer och avancerade stadier av en mängd olika cancerformer, vilket gör kandidaten lämplig för "fast-track" regulatoriska godkännanden, det vill säga en betydligt kortare tid till marknaden och med ett starkare marknadsskydd jämfört med traditionell utveckling av läkemedel.

³ <https://www.who.int/health-topics/cancer>

⁴ <https://nyheter.ki.se/nobelpriset-i-fysiologi-eller-medicin-2018-till-james-p-allison-och-tasuku-honjo>

⁵ www.prnewswire.com/global-immunotherapy-cancer-market

MARKNADSÖVERSIKT

MARKNADEN FÖR ANTIVIRALA LÄKEMEDEL

Under de senaste åren har antalet virusutbrott av pandemisk karaktär satt fokus på forskning och utveckling av antivirala läkemedel. I samband med Ebolautbrottet 2015 konstaterades det att bristen på vaccin utgjorde ett stort hot gällande smittspridning. Flertalet virala hot, senast i Brasilien, där Zikaviruset konstaterades orsaka svåra fosterskador, gör att såväl forskning med syfte att ta fram nya vacciner samt immunstimulerande läkemedel är mycket angeläget.

Marknaden för HIV-läkemedel och andra virusinfektioner bedömes av ISR att fortsätta växa och ligga på miljardnivå räknat i US dollar, vilket bland annat bekräftas av antalet kliniska läkemedelsprövningar som idag uppgår till över 1500⁶ och om de blir framgångsrika kommer att skapa nya och värdestegrade patent. Slutsatsen är att marknaden för HIV-läkemedel fortsätter att vara mycket attraktiv i termer av nya läkemedel och vilken betydelse dessa kan komma att få globalt.

MARKNADEN FÖR HIV

Det finns idag inget botemedel mot HIV, endast Anti-Retroviral Therapy (ART), en så kallad bromsmedicin. Problem med resistensutveckling och intolerans mot nuvarande bromsmediciner utgör signifikanta kliniska problem.

HIV-sjukdomen fortsätter att vara ett allvarligt hälsoproblem för stora delar av världen. Globalt var cirka 37,9 miljoner människor smittade med HIV vid årsskiftet 2018/2019. Antalet HIV-infekterade individer förväntas öka till cirka 40 miljoner år 2022. Sedan 2010 har nya HIV-infektioner emellertid minskat med uppskattningsvis 14 procent, från 2,1 miljoner till 1,8 miljoner i slutet av juni 2019⁷. World Health Organisation uppskattar att cirka 770 000 personer avled till följd av HIV.⁸ Den globala HIV-läkemedelsmarknaden överskred ett värde av 24,7 miljarder USD 2018. Det sammanlagda försäljningsvärdet för HIV-läkemedel förväntas minska marginellt under det kommande decenniet, och beräknas uppgå till 22,5 miljarder USD 2024, vilket innebär en negativ CAGR om 2,5 procent under 2019-2024.⁹

Av HIV-infekterade patienter har endast 40 procent tillgång till bromsmediciner, vilket gör att HIV fortfarande idag är ett mycket stort problem framför allt i utvecklingsländerna. Resistens mot bromsmediciner utgör ett stort problem då cirka 10 procent av de som behandlas med bromsmedicin utvecklar resistens.

Avsaknaden av ett botemedel mot HIV utgör ett stort hälsoproblem och resulterar i höga kostnader för samhället.¹⁰ CDC i USA uppskattar att direkta och indirekta årliga kostnader för HIV enbart i USA uppgår till 40 miljarder USD.¹¹

Geografi

HIV är vanligast förekommande i Subsahariska Afrika (Swaziland, Lesotho, Botswana och Sydafrika), men länder i Syd- och Sydostasien, framförallt Kina, Östeuropa och Centralasien samt Latinamerika påverkas avsevärt av HIV.¹²

Regionmässigt uppvisar Nordamerika en tydlig dominans på marknaden för behandling av HIV. Andra stora regioner inkluderar Europa, Asien och Stilla havet, Mellanöstern och Afrika samt Latinamerika. De asiatiska, afrikanska och sydamerikanska regionerna står för mindre än 20 procent av den globala HIV-marknaden. Den senaste tillväxten av antalet infekterade i Asien och Stillahavsregionen driver dock tillväxten på läkemedelsmarknaden i dessa områden, där resten av världen följer ett liknande mönster. Dessutom är potentialen för marknadstillväxt i dessa regioner betydande på grund av befolkningsstorleken och problem med nuvarande behandlingar.¹³

Den ledande dödsorsaken för HIV-infekterade patienter i Asien och Sydamerika är dåliga hälsovårdsnormer vilket gör att patientens efterlevnad och patientvård med nuvarande behandlingar är svåra, då bromsmedicin behöver intas regelbundet för att vara effektiv.¹⁴

Trender

De två viktigaste drivkrafterna för framtagandet av nya och mer effektiva läkemedel för behandling av HIV är en växande generika-marknad med påföljande prispress och publicerade riktlinjer för behandling av nyligen HIV-infekterade patienter.¹⁵

I september 2015 presenterade WHO nya riktlinjer för behandling av HIV. De nya riktlinjerna innebär att alla som infekteras med HIV ska påbörja behandling med bromsmediciner så snart diagnosen är ställd och oberoende av hur allvarligt drabbat immunsystemet är. De nya riktlinjerna innebär också att WHO undanröjer alla begränsningar för när bromsmedicinering ska påbörjas och öppnar upp för behandling av alla befolknings- och åldersgrupper. Tillgången till läkemedel i utvecklingsländerna begränsas av höga kostnader och detta är huvudanledningen till att dessa

⁶ www.clinicaltrials.gov

⁷ www.unaids.org

⁸ <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/hiv-aids>

⁹ www.imarcgroup.com/hiv-drug-market

¹⁰ www.cdc.gov

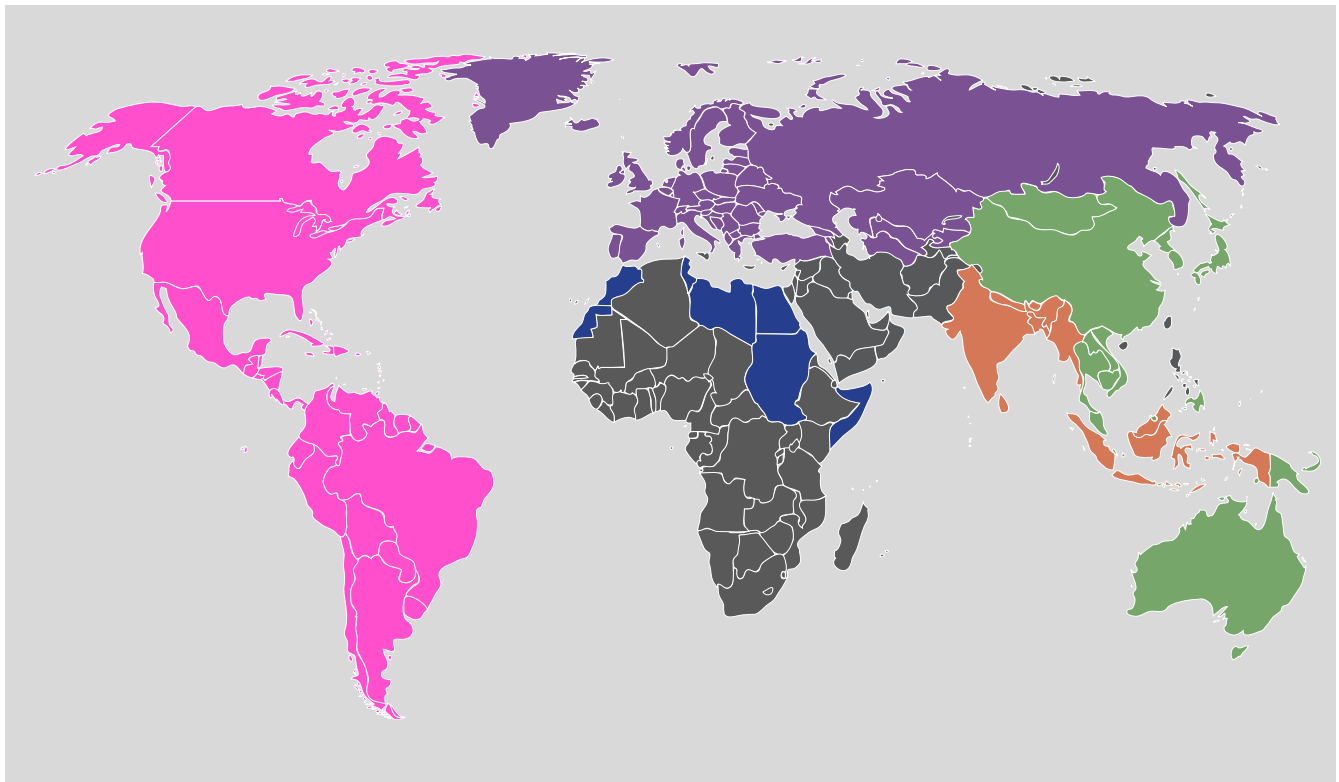
¹¹ Ibid.

¹² www.who.int/hiv/data

¹³ www.avert.org/professionals/hiv-around-world/asia-pacific/overview

¹⁴ Ibid.

¹⁵ www.who.int/publications/guidelines/hiv_aids/en/



Prevalens av HIV bland vuxna mellan 15 och 49 år per kontinent i 2016¹⁶

■ Östra medelhavet 0,1 (<0,1-0,1)	■ Europa 0,4 (<0,4-0,4)
■ Western Pacific 0,1 (<0,1-0,2)	■ Americas 0,5 (<0,4-0,5)
■ South-East Asia 0,3 (<0,2-0,3)	■ South-East Asia 4,2 (<0,1-0,2)

marknader inte har prioriterats av läkemedelsindustrin. Låg levnadsstandard och dålig hälso- och sjukvård bidrar dessutom till dålig följsamhet och brister i patientvård när HIV-smittan väl konstaterats. Utöver själva läkemedelsbehandlingen utgör rätt diet samt behandling av följsjukdomar viktiga hörnstenar i vården av HIV-infekterade patienter.

Mot bakgrund av att resistensutveckling mot och biverkningar av nuvarande bromsmedicin idag är ett stort och växande kliniskt problem behövs nya terapier och läkemedel. Det finns också en rädsla bland HIV forskare och ledande opinionsbildare inom HIV området att viruset kan mutera på ett sådant sätt att nuvarande bromsmedicin över tid blir verkningslösa.¹⁷

Behandlingar

De tillgängliga behandlingarna förlänger livet för de med HIV och hjälper till att stoppa överföringen av viruset, så kallad bromsmedicin. Många av de aktiva antiretrovirala behandlingarna som finns tillgängliga idag arbetar effektivt för att bromsa utvecklingen av sjukdom orsakad av HIV. Avsaknaden av ett definitivt botemedel är ett pressande hälsoproblem och resulterar i höga kostnader för samhällen. Utöver läkemedel består nuvarande behandlingar av HIV-infekterade patienter också av koständringar och symtom-

tisk lindring av tillstånd som presenterades under början av AIDS. Terapeutisk behandling är ofta kostsam och kräver konstant tillförsel av energiföreningar (socker och fett) för patienten för att upprätthålla ett normalt dagligt behov. Tillgången till sådana behandlingar är en orosfaktor i många utvecklingsländer.

Så vitt ISR känner till finns för närvarande inga behandlingar som utnyttjar immunsystemets potential för att behandla HIV-infektionen.

Några bolag verksamma inom ISRs sektor, det vill säga företag som utvecklar läkemedel inom onkologi eller virusinfektioner, är OncoSec (San Diego), Redwood Pharma (USA), Immune Therapeutics (USA), Melinta Therapeutics (USA) samt Vaccinogen (USA). De nämnda bolagen kan ses som potentiella intressenter för ISRs läkemedelsprodukter men även som intressanta samarbetspartners.

MARKNADEN FÖR HBV

HBV är ett livshotande virus som orsakar en inflammation av levern. Hepatit B delas generellt in i två typer; akut Hepatit B, när människor drabbas av en inflammation av levern under en kort tid och sedan blir botade samt kronisk Hepatit B, när inflammationen är långvarig. Den senare typen av Hepatit B-infektion kan även leda till levercirrhos eller

¹⁶ www.marketwatch.com

¹⁷ Datamonitor; Forecast Insight: HIV - Cross-Class Fixed Dose Combinations Drive Continued Growth 2009

¹⁸ www.ncbi.nlm.gov Biomed Imaging Interv J. 2006 Jul-Sep; 2(3): e7

levercancer. Globalt orsakar Hepatit B cirka 50 - 60 procent av levercancerfallen och det är bevisat att effektiv behandling av Hepatit B-infektionen kan reducera denna risk med upp till 75 procent.¹⁸

I 2015 drabbades 257 miljoner människor av kronisk Hepatit B och HBV beräknas orsakat 887 000 dödsfall, främst till följd av levercirros (skrumplever eller ärrombildad levervävnad) och hepatocellulärt karcinom (levercancer). 2016 uppskattas 10,5 procent av HBV-infekterade var medvetna om infektionen och 16,7 procent av de medvetna HBV-infekterade behandlades.¹⁹

Hepatit B kan förhindras genom det vaccin som idag finns på marknaden. Problemet är dock en begränsad tillgänglighet av vaccinet i de länder där Hepatit B är vanligast, det vill säga Kina och Subsahariska Afrika.

Geografi

Prevalensen av HBV-infektion är högst i Kina och Ostasien samt i Mellanöstern och Afrika, där den vuxna befolkningen ofta är kroniskt smittad. Enligt WHO beräknas 2 till 5 procent av befolkningen i Asien och Stillahavsområdet att vara kroniskt smittade. De flesta individer med kronisk smitta och som utvecklar levercancer dör på grund av begränsade behandlingsalternativ.²⁰

Nordamerika är den största marknaden för HBV läkemedel tack vare den höga medvetenhetsnivån, bra infrastruktur och gynnsamma regeringsinitiativ rörande främjandet av behandling av HBV. Europa är den näst största marknaden och drivs av en åldrande befolkning samt ett relativt högt antal kroniska HBV-infektioner framför allt i Central- och Östeuropa.

Kina kommer att förbli den största marknaden för HBV läkemedel under det kommande decenniet, och den kinesiska marknaden för läkemedel förväntas stiga från knappt 923 miljoner dollar 2014 till över 1,4 miljarder dollar 2024, vilket representerar en sammansatt årlig tillväxttakt (CAGR) på 4,4 procent. Kinas globala marknadsandel förväntas stiga till cirka 47,2 procent till 2024.²¹

Trender

Intensifierade samhällsinsatser globalt samt lägre priser på vacciner och potentiella framtida läkemedel som effektivt kan behandla en HBV-infektion förväntas leda till en minskning av kronisk virusinfektion och således reducera risken för levercirros och levercancer.

Behandlingar

Vaccin mot HBV är det idag vanligast förekommande behandlingen med en skyddseffekt överstigande 90 procent efter tre doser. Vaccinet har även god effekt vid behandling av personer som nyligen (inom 24 timmar) utsatts för smitta. Den fortsatta spridningen av HBV beror främst på att infekterade personer inte är medvetna om att de bär på viruset, eller på grund av att vaccinet inte är tillgängligt.²²

För kronisk hepatit B finns idag tre typer av behandlingar; antiviral medicin som motverkar viruset och skadan det orsakar levern, interferoninjektioner som jämfört med de antivirala medicinerna har en kortare behandlingsperiod och en högre chans att helt bota Hepatit B, men har biverkningar såsom illamående och svårigheter att andas, samt levertransplantation.²³



I 2015 drabbades 257 miljoner människor av kronisk Hepatit B och HBV beräknas orsakat 887 000 dödsfall

¹⁹ <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/hepatitis-b>

²⁰ <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC5582972/>

²¹ GlobalData (Daian Cheng 2018)

²² <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/hepatitis-b>

²³ <https://www.mayoclinic.org/diseases-conditions/hepatitis-b/diagnosis-treatment/drc-20366821>

MARKNADEN FÖR COVID-19

Covid-19 eller Coronavirus är ett virus som kan orsaka luftvägsinfektioner som stäcker sig från en vanlig förkylning till svårare sjukdomar såsom MERS (Middle East Respiratory Syndrome) och SARS (Severe Acute Respiratory Syndrome).²⁴

Covid-19 har per den 6 maj 2020 smittat över 3 595 000 personer över hela världen, och över 247 600 personer har avlidit till följd av viruset. Covid-19 deklarerades den 11 mars 2020 en pandemi av WHO.²⁵

Geografi

Sedan utbrottet i Wuhan-provinsen, Kina, i december 2020 har viruset spridits över hela världen.²⁶ Per den 6 maj 2020 fanns bekräftade fall i 215 länder. USA hade per den 6 maj

2020 flest rapporterade fall av viruset, över 1 171 000 stycken, med över 62 000 rapporterade dödsfall relaterade till viruset. Spanien och Italien hade per den 6 maj 2020 över 219 000 respektive 213 000 rapportera fall av viruset.²⁷

Trender

Viruset har sedan den första rapporten från Wuhan-provinsen spridits globalt, och har deklarerats en global pandemi av WHO, definierat som en sjukdom som sprider sig över en stor geografisk area och drabbar en ovanligt stor del av befolkningen.²⁸

Behandlingar

Per dagen för Prospektet finns, vad Bolaget känner till, inga behandlingar eller vaccin för Covid-19.



Världskarta som illustrerar Spridningen av Covid-19, 4 maj 2020.²⁹

²⁴ <https://www.who.int/news-room/q-a-detail/q-a-coronaviruses>

²⁵ <https://covid19.who.int/>

²⁶ <https://gisanddata.maps.arcgis.com/apps/opsdashboard/index.html#/bda7594740fd40299423467b48e9ecf6>

²⁷ <https://www.merriam-webster.com/dictionary/pandemic>

²⁸ <https://covid19.who.int/>

²⁹ Ibid.

MARKNADEN FÖR CANCER

Cancer är, efter kardiovaskulära sjukdomar, den näst vanligaste dödsorsaken globalt. Globalt uppskattades cirka 9,6 miljoner dödsfall till följd av cancer under 2018, motsvarande cirka en av sex dödsfall under 2018.³⁰ Samtidigt är den ekonomiska effekten av cancer betydande och förväntas i framtiden att belasta sjukvården i allt större omfattning. Den totala årliga kostnaden för cancerbehandling i USA beräknades år 2020 att nå över 158 miljarder USD.³¹

Inom det cancerterapeutiska området - som idag är värt över 100 miljarder USD globalt - har immunterapeutiska läkemedel vunnit en allt större marknadsandel. Immunterapi stimulerar och aktiverar immunsystemet och tack vare T cellers specifika förmåga att känna igen tumöromvandlade celler så blir terapin skräddarsydd och fokuserad och orsakar därmed mindre biverkningar. Idag utgör immunterapi mot cancer nästan 50 procent av den totala världsmarknaden för cancerläkemedel och värderades till cirka 58 miljarder USD 2018. Den globala marknaden för immunterapi och cancer är således starkt växande och förväntas överstiga 126 miljarder USD 2026. En ökad andel patienter med cancer och högre mortalitet driver behovet av immun-

terapier inom cancerområdet. Samtidigt drivs marknaden även av ett ökat antal inregistrerade och godkända nya immunterapier.³²

Geografi

Globalt är Nordamerika den dominerande marknaden för immunoterapi, tätt följt av Europa och Japan. Traditionellt ligger den asiatiska marknaden efter när det gäller introduktion av nya moderna immunpåverkande läkemedel med flera år.

Trender

Forskning pågår med syfte att kombinera CPI med läkemedel som stärker immunsystemet och det antas allmänt att kombinations-behandlingar, det vill säga, tillsats av immunreglerande och/eller immunstimulerande läkemedel, har potential att öka behandlingssvaret i jämförelse med behandling med enbart CPI.³³

Behandlingar

För närvarande befinner sig över 2 000 immunterapi-baserade läkemedel för behandling av cancer i olika utvecklingsstadier.³⁴



I Idag utgör immunterapi mot cancer nästan 50 procent av den totala världsmarknaden för cancerläkemedel och värderades till cirka 58 miljarder USD 2018.

³⁰ <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/cancer>

³¹ www.americanlifefund.com/cost-cancer-2019-how-viatial-settlement-company-help

³² www.grandviewresearch.com/Press-release/global-cancer-immunotherapy-market February 2019.

³³ Global Cancer Immunoterapi Market & Clinical Trials Outlook 2017-2022

³⁴ www.clinicaltrials.gov och Research & Markets

ÖVRIG INFORMATION

ALLMÄN INFORMATION OM ISR

Bolagets företagsnamn är ISR Immune System Regulation Holding AB (publ), Bolagets organisationsnummer är 559026-7828 och Bolagets handelsbeteckning är ISR Holding. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat enligt svensk rätt med säte i Göteborgs kommun. Bolagets verksamhet regleras av, och dess aktier har utgivits i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Identifieringskoden för juridiska personer (LEI) avseende ISR är 5493007QQ16K1N-L2PW55.

ISR Immune System Regulation Holding AB (publ), med org. nr 559026-7828 registrerades vid Bolagsverket den 17 september 2015 och nuvarande firma registrerades den 20 december 2015.

ISR kan nås genom följande kontaktuppgifter: ISR Immune System Regulation Holding AB, Rörstrandsgatan 58, 113 40 Stockholm SE, telefonnummer +46 (0) 70 54 27 939, epost info@israb.se. Bolagets hemsida är www.israb.com. Observera att information på ISRs hemsida eller tredje parts hemsida inte utgör en del av Prospektet, såvida inte informationen införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivande genom hänvisning".

ORGANISATIONSSTRUKTUR

ISR är moderbolag i Koncernen och har tre helägda dotterbolag i Sverige, ISR Immune System Regulation AB, org. nr. 556736-8690, ISR Oncology AB, org. nr. 559157-3760 samt ISR HBV Technology AB, org. nr. 559195-0935. Forskning inom HIV bedrivs inom dotterbolaget ISR Immune System Regulation AB och forskning inom HBV, cancer och Covid-19 bedrivs inom ISR Immune System Regulation Holding AB.

FRAMTIDSUTSIKTER

Skulle Bolaget lyckas genomföra de kliniska studier som krävs för att lansera ett läkemedel på marknaden, och sedermera genomföra lanseringen, är Bolagets framtidsutsikter lovande. En av utmaningarna med detta är att det kräver stora finansiella resurser för att genomföra de kliniska studierna. En viktig del av Bolagets strategi är därför att skapa strategiska samarbeten kring läkemedelsutvecklingen. Avgörande kommer därför vara att lyckas finansiera

Bolaget fram tills kassaflödespositivitet uppnås, eller att lyckas hitta en samarbetspartner som kan bära kostnaderna för utveckling och lansering. En annan av ISRs utmaningar är att rekrytera och behålla kompetent personal med stor kunskap inom Bolagets läkemedelsområden. Det kommer därför vara avgörande huruvida Bolaget lyckas attrahera och behålla nyckelkompetenser.

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR AVSEENDE ISRS LÅNE- OCH FINANSIERINGSSTRUKTUR

Den 3 april 2020 kommunicerade ISR att utestående lånefinansiering har omförhandlats och återbetalningsdagen senarelagts från den 30 juni 2020 till den 1 januari 2021. Utöver vad som anges ovan har inte skett några väsentliga förändringar av ISRs lån och finansieringsstruktur efter den 31 december 2019.

INVESTERINGAR

Efter den 31 december 2019 fram till dagen för Prospektet har ISR inte gjort några investeringar som bedömts vara av väsentlig karaktär.

Per dagen för Prospektet finns inga väsentliga pågående investeringar avseende vilka fasta åtaganden från ISRs styrelse eller ledning redan gjorts.

FINANSIERING

ISRs ambition på längre sikt är att finansiera verksamheten genom försäljningsintäkter och/eller intäkter från licensiering av Bolagets läkemedelskandidater. Fram till dess att Bolaget har intäkter avses rörelsekapital och verksamhet att finansieras genom föreliggande Företrädesemissionen och utnyttjande av Teckningsoptionerna som emitteras i samband med Erbjudandet samt potentiellt ytterligare kapitalanskaffningar.

TRENDER

Utöver vad som beskrivs i avsnittet "Marknadsöversikt" bedömer ISR att det inte finns några betydande kända utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader eller försäljningspriser från och med 31 december 2019.

ORDLISTA

Makrolider

Kemisk grupp av antibiotikamolekyler

T celler

Vit blodkroppscentral för avdödning av virusinfekterade celler och cancerceller

Toll like receptor

Receptor som känner igen molekyilmotiv som endast uttrycks på bakterier, virus och parasiter. När de stimuleras så aktiveras immunsystemet

Peptider

Korta aminosyrasekvenser

Arvsmassa

Varje cells innehåll av DNA kod organiserat i kromosomer som används som mall för att tillverka proteiner

Interferon

Aktiverande signalmolekyl mellan immunceller

Agonist

Stimulerare. Används ofta om läkemedel eller substans som binder sig till en receptor och stimulerar receptorns aktivitet

Antigenpresenterande celler

Primitiv immun cell som visar peptider (korta aminosyrasekvenser) för igenkänning och aktivering av T celler

Immunonkologi

Sambandet mellan immunsystemet och cancer som nu utvärderas för att hitta bästa möjliga immunstimulering för att avdöda cancerceller

Endometriosis

Utsädd av livmoderslemhinna utanför livmodern, exempelvis i bukhålan, vilket ger smärtsamma menstruationer

RÖRELSEKAPITALFÖRKLARING

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven de kommande 12 månaderna, räknat från dateringen av Prospektet. Underskottet uppgår till cirka 35 MSEK. Rörelsekapitalbehov bedöms uppkomma i december 2020.

För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför Bolaget nu en företrädesemission av units om cirka 71,7 MSEK, före emissionskostnader. Emissionskostnader (exklusive utnyttjande av teckningsoptioner) uppgår till cirka 15,3 MSEK (varav kostnader för garantiåtaganden uppgår till 8,8 MSEK).

För att Bolaget ska tillföras tillräckligt med rörelsekapital för att kunna driva den löpande verksamheten i önskvärd takt till minst 12 månader framåt krävs det att Bolaget – efter finansiering av emissionskostnader och återbetalning av tidigare upptaget bryggån – tillförs åtminstone 35 MSEK genom emissionen av units som beskrivs i Prospektet. Erbjudandet är säkerställt till 100 procent, motsvarande cirka 71,7 MSEK, genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Dessa åtaganden har dock inte säkerställts via förhandstransaktioner, bankgaranti eller liknande. Styrelsen bedömer att likviden från Företrädesemissionen är tillräckligt för att täcka Bolagets rörelsekapitalbehov fram till och med åtminstone juli 2021.

I det fall Företrädesemissionen inte tecknas i tillräcklig grad, och garantiåtaganden inte fullföljs, avser ISR att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag, avyttring av delar av verksamheten eller finansiering tillsammans med en eller flera samarbetspartners, alternativt bedriva verksamheten i lägre takt till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. I det fall dessa åtgärder inte skulle vara tillräckliga kan Bolaget bli föremål för företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling.

RISKFAKTORER

En investering i ISR är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer som anses väsentliga för ISRs verksamhet och framtida utveckling. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 (Prospektförordningen) är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller aktierna och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

RISKER FÖRKNIPPADE MED LÄKEMEDELSSTUDIER OCH LÄKEMEDELSUTVECKLING

RISKER FÖRKNIPPADE MED RESULTAT FRÅN LÄKEMEDELSSTUDIER

Bolagets verksamhet består i huvudsak av fyra läkemedelsprojekt, ISR048, ISR049, ISR50 och ISR051. Bolagets huvudsakliga värde består av potentialen i Bolagets respektive läkemedelsprojekt.

Läkemedelsprojekten ISR049, ISR050 och ISR051 genomgår obligatoriska toxikologiska undersökningar inför kommande kliniska studier. ISR048 befinner sig i en klinisk fas IIa-studie. Det finns en risk att ISRs olika projekt inte utvecklas enligt plan. Exempelvis finns en risk att projekten som genomgår toxikologiska undersökningar (ISR049, ISR050 och ISR051) inte uppnår en acceptabel säkerhetsprofil eller att de ger upphov till oönskade biverkningar. Därtill kan svårigheter uppstå med att hitta deltagare för Bolagets nuvarande eller framtida projekt som genomgår kliniska studier (för närvarande ISR048). Om projekten inte utvecklas enligt plan kan det leda till att projekten försenas.

Bolaget bedömer generellt att sannolikheten för att risken inträffar som låg i förhållande till ISR048 och medelhög i förhållande till ISR049, ISR050 och ISR051. I förhållande till ISR048 är emellertid risknivån förhöjd i förhållande till möjligheten att finna deltagare i kommande kliniska studier på grund av en rådande osäkerhet i förhållande till hur villiga personer är att delta i läkemedelsstudier med anledning av den, vid tidpunkten för Prospektet, rådande coronapandemin. Om denna risk skulle inträffa skulle det kunna leda till medelhöga merkostnader för projekten och naturligtvis försena kommersialiseringen av resultatet från projekten vilket förskjuter den tidpunkten för när Bolaget kan erhålla intäkter från dem.

RISKER FÖRKNIPPADE MED TILLSTÅND FÖR LÄKEMEDELSSTUDIER OCH -UTVECKLING

För att läkemedelsstudier ska få genomföras måste godkännande erhållas från relevant tillsynsmyndighet och etisk kommitté. Det finns en risk att tillsynsmyndigheten

och/eller den etiska kommittén inte beviljar nödvändiga godkännanden för Bolagets projekt ISR049, ISR050 och ISR051, som ännu inte erhållit sådana godkännanden, eller framtida projekt. Det finns även en risk att godkännanden eller yttranden för projekten blir försenade eller återkallas efter att de meddelats. Om nödvändiga godkännanden inte erhålls, fördröjs eller återkallas skulle detta kunna försena det relevanta läkemedelsprojektet eller innebära att det behöver avbrytas.

Bolaget bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Om Bolaget inte kan inleda en studie enligt plan på grund av uteblivet tillstånd eller betydande försening med att erhålla tillstånd kan det leda till, i sammanhanget, låga kostnader för Bolaget för att anpassa projektet som ligger till grund för ansökan om tillstånden.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCH-RELATERADE RISKER

RISKER FÖRKNIPPADE MED KONKURRENS FRÅN ANDRA LÄKEMEDELSBOLAG

Utveckling och kommersialisering av nya läkemedelsprodukter utgör en konkurrensutsatt marknad. ISRs konkurrenter utgörs i huvudsak av stora läkemedelsföretag, biotechföretag och akademiska institutioner. Det är möjligt att konkurrenter, exempelvis stora läkemedelsbolag, har större möjligheter vad avser, till exempel, forskning och utveckling, kontakter med tillsynsmyndigheter, rekrytering av patienter och marknadsföring än ISR. Det finns därför en risk att konkurrenter kan komma att utveckla konkurrerande produkter på ett snabbare och/eller mer effektivt sätt, uppnå en bredare marknadsacceptans eller lyckas erhålla marknadsexklusivitet tidigare än eller parallellt med ISR. Såvitt Bolaget känner till utvecklas för närvarande ingen produkt som är avsedd att fylla samma funktion som Bolagets läkemedelsprojekt ISR048, ISR049, ISR50 och ISR051. Bolaget bedömer därför sannolikheten för att risken inträffar som låg. Inträffar risken bedömer Bolaget att de potentiella försäljningsintäkterna från produkterna kan påverkas i en låg omfattning.

Avseende Bolagets forskning kring vaccin för Covid-19 bedömer Bolaget att det finns andra bolag vilka, inom ramen för konkurrerande initiativ, försöker utveckla vaccin

för Covid-19. Det finns därför en risk att konkurrenter kan komma att utveckla konkurrerande vaccin på ett snabbare och/eller mer effektivt sätt, uppnå en bredare marknadsacceptans eller lyckas erhålla marknadsexklusivitet tidigare än eller parallellt med ISR.

Bolaget bedömer därför sannolikheten för att risken inträffar som låg. Inträffar risken bedömer Bolaget att de potentiella försäljningsintäkterna från produkterna kan påverkas i en låg omfattning.

RISKER FÖRKNIPPADE MED BOLAGETS INTERNA KUNNANDE, KOMMERSELLA OCH IMMATERIALRÄTTSLIGA SKYDD

RISKER FÖRKNIPPADE MED KOMMERSELLT SKYDD OCH PATENT

ISRs produkter är beroende av patentskydd för att kunna bedriva sin läkemedelsutveckling utan potentiell konkurrens. Bolaget har sökt patentskydd för läkemedel inom ett plattformsprogram avseende immunolider (ISR049, ISR050 och ISR51) och beviljats ett patent för ett plattformsprogram avseende immunorhelinier (ISR048).

Det finns en risk för att Bolagets patentansökningar avseende plattformsprogrammet avseende immunolider som ligger till grund för ISR049, ISR050 och ISR51 inte beviljas. Om en ansökan inte beviljas kan det leda till ett otillräckligt kommersiellt skydd vilket kan medföra att relevant projekt avslutas på grund av avsaknad av marknadsutsikter. Både ett otillräckligt kommersiellt skydd och ett beslut om att avsluta ett projekt skulle ha en väsentlig negativ effekt för Bolagets projektportfölj och framtidsutsikter.

ISR har beviljats patent för ett plattformsprogram avseende immunorhelinier som ligger till grund för ISR048. Det finns en risk för att detta patent inte utgör ett fullgott skydd. Om det immaterialrättsliga skyddet inte är fullgott kan andra aktörer utnyttja detta genom att kringgå Bolagets skydd och bedriva konkurrerande läkemedelsutveckling. Sådan läkemedelsutveckling skulle kunna uppvisa högre effektivitet. Detta kan tvinga ISR att avsluta ett visst läkemedelsprojekt av kommersiella skäl, eller leda till att Bolagets framtida produkt inte genererar några intäkter.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna inträffar som låg. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att kostnader som uppstår med anledning av rättsprocesser och minskade framtida försäljningsintäkter kan vara medelhöga. Risker förknippade med internt kunnande och företagshemligheter

ISRs förmåga att behålla och rekrytera kvalificerade medarbetare och konsulter med den kunskap och know-how som Bolaget behöver är av stor betydelse för Bolagets fortsatta läkemedelsutveckling samt för att framgångsrikt kunna

kommersialisera Bolagets produkter. Om rekryteringen inte är framgångsrik, eller om ISR inte lyckas behålla nyckelpersoner, finns det en risk att Bolagets läkemedelsprojekt inte kan vidareutvecklas enligt plan, vilket skulle ha väsentliga negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och projektportfölj.

Bolaget bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Om risken inträffar kan det leda till förseningar av utvecklingen av Bolagets projekt, vilket skulle kunna försena tidpunkten för när Bolagets projekt kan börja generera intäkter väsentligt.

FINANSIELLA RISKER

RISKER FÖRKNIPPADE MED FINANSIERINGEN AV ISRS VERKSAMHET OCH NYEMISSIONER

ISR bedömer att Bolaget efter Erbjudandet har tillräckliga finansiella resurser för att finansiera verksamheten för åtminstone de tolv kommande månaderna. Det finns en risk att ISR kan komma att behöva genomföra nyemissioner om denna bedömning inte är korrekt eller efter den nämnda tolv månadersperioden. En nyemission kan innebära en utspädning av befintliga ägare och genomförs ofta med en rabatt på teckningskursen i förhållande till vid var tidpunkt gällande aktiekurs vilket vanligtvis innebär att aktiekursen sjunker. Om nyemissioner måste genomföras till låg teckningskurs, exempelvis vid ogynnsamma marknadsförhållanden, eller uppgår till stora belopp, kan sådana utspädnings effekter komma att bli betydande.

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

VÄRDEPAPPERSRELATERADE RISKER

RISKER RELATERADE TILL TECKNINGSOPTIONER

Erbjudandet består av en emission av units som innefattar teckningsoptioner vid sidan av aktier. En teckningsoption innebär en rätt att i framtiden under en bestämd period (teckningsperioden) förvärva en aktie i Bolaget mot ett på förhand bestämt lösenpris. Teckningsoptionerna avses att noteras på Nasdaq First North Growth Market. En teckningsoption har som utgångspunkt bara ett värde om lösenpriset understiger aktiekursen under teckningsperioden. Om så inte är fallet kan teckningsoption bli helt värdelös. Bolaget bedömer att sannolikheten för att en teckningsoption inte ska ha något värde är medelhög vilket skulle få en hög inverkan för en deltagare i Erbjudandet.

EJ SÄKERSTÄLLDA TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

Bolaget har skriftligen avtalat om teckningsförbindelser och garantiåtaganden med ett antal olika parter (se avsnittet

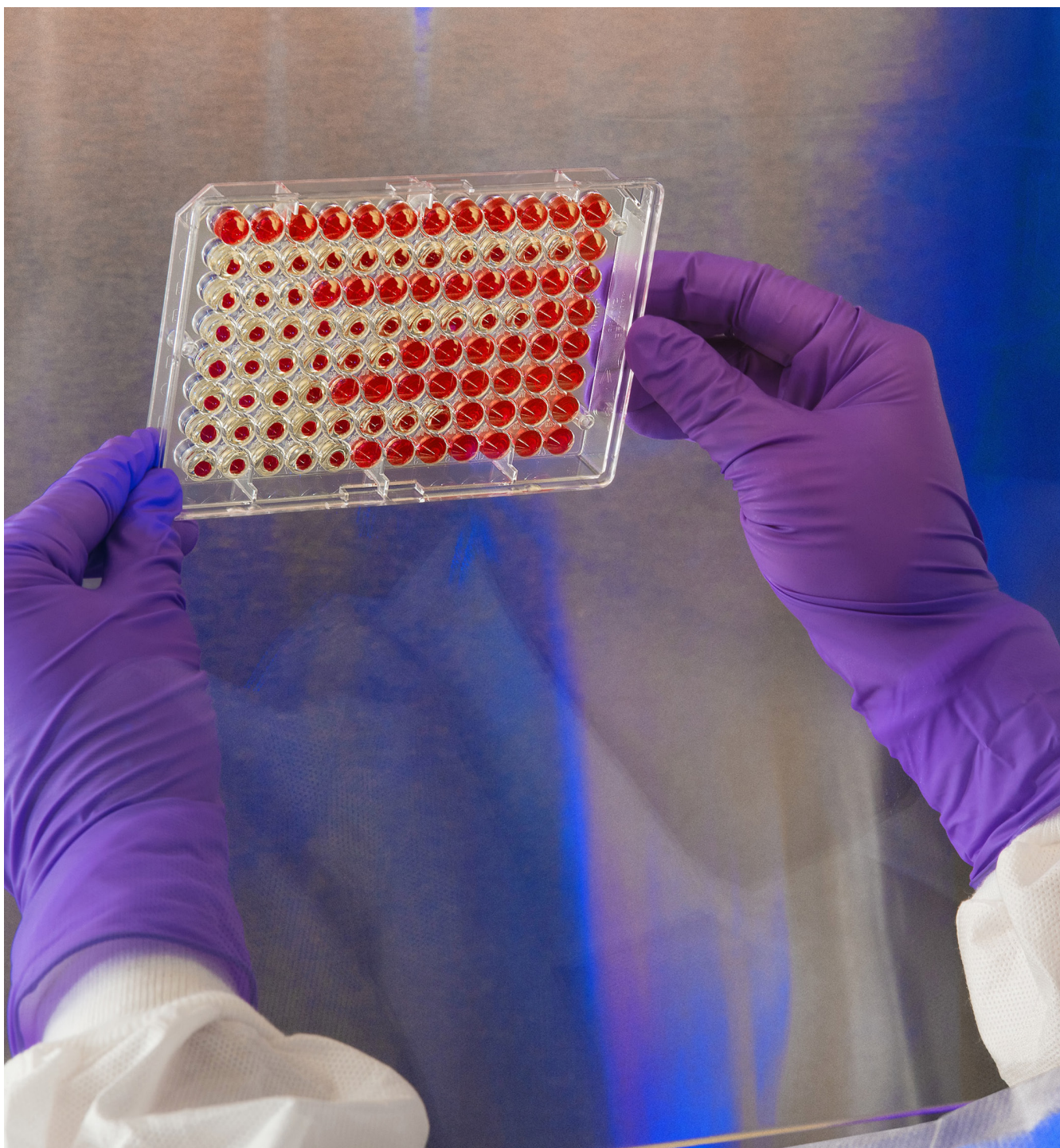
”Teckningsförbindelser och garantiåtaganden”) i nu förestående nyemission. Dessa har dock inte säkerställts via förhandstransaktioner, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera av de som lämnat teckningsförbindelse eller garantiåtagande inte skulle fullgöra avtalen avseende åtagande skulle detta kunna påverka emissionsutfallet negativt. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning.

LIKVIDITETSBRIST

Bolagets aktie handlas på Nasdaq First North Growth Market som är en multilateral handelsplattform och tillväxt-

marknad för små och medelstora företag. Omsättningen i ISRs aktie har historiskt varierat, och aktien har från tid till annan varit föremål för inaktiv och illikvid handel där avståndet mellan köp- och säljkurser från tid till annan varit stort. Likviditeten i Bolagets aktie kan påverkas av ett antal olika interna och externa faktorer. Det finns en risk för att investerare i Bolagets aktier inte har möjlighet att avyttra sitt innehav vid varje given tidpunkt då handeln fortsatt kan vara föremål för inaktivitet eller vara illikvid.

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



VILLKOR FÖR VÄRDEPAPPEREN

ALLMÄNT

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

Sedan den 24 mars 2017 är ISRs aktier noterade på Nasdaq First North Growth Market (dåvarande Nasdaq First North). Prospektet avser teckning av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare i ISR. De erbjudande aktierna och teckningsoptionerna är fritt överlåtbara och emitteras i enlighet med svensk lagstiftning.

FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Den 4 maj 2020 beslutade styrelsen i Bolaget, med stöd av bemyndigande lämnat vid årsstämman den 27 april 2020 att emittera högst 8 239 377 units. En unit består av tre (3) aktier, en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO1 och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO2. Emissionen innebär att Bolagets aktiekapital kan komma att ökas med högst 1 235 906,60 SEK genom utgivande av högst 24 718 131 aktier med ISIN SE0008212195. I Företrädesemissionen kan högst 8 239 377 teckningsoptioner av serie TO1 med ISIN SE0014401766 och högst 8 239 377 teckningsoptioner av serie TO2 med ISIN SE0014401774 emitteras. Företrädesemissionen förväntas bli registrerad hos Bolagsverket omkring vecka 27, 2020. Datumet är preliminärt och kan komma att ändras.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Deltagande och rösträtt vid bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Aktieägare som vill delta i förhandlingar på bolagsstämma ska dels vara införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande på bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen.

Varje aktie berättigar innehavaren till en (1) röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier med mera

Om Bolaget emitterar nya aktier genom en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier pro rata till det antal aktier som innehas sedan tidigare.

Vid nyemission av teckningsoptioner och konvertibler ska aktieägare som huvudregel ha företrädesrätt i enlighet med vad som anges ovan.

Rätt till utdelning, andel av Bolagets vinst och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt. Aktier som tecknas i Erbjudandet ska berättiga till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna införts i Bolagets aktiebok.

EMISSIONSBEMYNDIGANDE

På årsstämman den 27 april 2020 beslutades att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Emission ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet innefattar rätt att besluta om emission med kontant betalning, betalning med apportegendom eller betalning genom kvittning och ska i övrigt kunna förses med villkor som avses i 2 kap. 5 § andra stycket 1-3 och 5 aktiebolagslagen.

OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH TVÅNGSINLÖSEN

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ("LUA") finns grundläggande bestämmelser om offentliga uppköpserbudanden avseende aktier i bolag vilkas aktier är upptagna till handel på en reglerad mark-

nad i Sverige. I LUA finns även bestämmelser om budplikt och försvarsåtgärder. Enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden ska en börs ha regler om offentliga uppköpserbjudanden som avser aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad som börserna driver. Sådana regler har bland annat börserna Nasdaq Stockholm AB. Vidare rekommenderar Kollegiet för svensk bolagsstyrning, som har i uppgift att verka för god sed på den svenska aktiemarknaden, att i allt väsentligt motsvarande regler tillämpas med avseende på bolag vilkas aktier handlas på bland annat handelsplattformarna Nasdaq First North Growth Market, Nordic MTF och Spotlight.

Bolagets aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market och tillämpligt regelverk är därför Takeover-regler för vissa handelsplattformar som ges ut av Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Reglerna är tillämpliga då en budgivare offentligt erbjuder innehavare av aktierna i Bolaget att överlåta samtliga eller en del av dessa aktier till budgivaren. Reglerna innehåller, likt LUA, bestämmelser om budplikt och försvarsåtgärder.

Om styrelsen eller verkställande direktören i Bolaget, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget enligt Takeover-reglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämma förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Bolaget får oaktat detta söka

efter alternativa erbjudanden.

Under ett offentligt uppköpserbjudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbjudandet. Efter ett offentligt uppköpserbjudande kan den som lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterande aktieägare i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. aktiebolagslagen.

Enligt 22 kap. aktiebolagslagen har aktieägare som själv eller genom dotterföretag innehar mer än 90 procent av aktierna i Bolaget rätt att lösa in resterande aktier. Tvångsinlösen kan även påkallas av minoritetsaktieägare då en aktieägare har mer än 90 procent av aktierna.

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

SKATTERELATERADE FRÅGOR

Investerare bör uppmärksamma att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och Bolagets registreringsland kan inverka på eventuella inkomster från Bolagets värdepapper. Investerare uppmanas att konsultera dennes oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Erbjudandet.

ERBJUDANDETS VILLKOR

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 13 maj 2020 är registrerad som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt per innehavd aktie. Tre (3) uniträtter ger rätt att teckna en (1) unit i ISR. En unit består av tre (3) aktier en (1) teckningsoption av serie TO1 och en (1) teckningsoption av serie TO2.

EMISSIONSVOLYM

Erbjudandet omfattar högst 24 718 131 nyemitterade aktier, motsvarande en emissionslikvid om 71 682 579,90 SEK före emissionskostnader. Vidare omfattar Erbjudandet högst 8 239 377 teckningsoptioner av serie TO1 och högst 8 239 377 teckningsoptioner av serie TO2. Teckningsoptioner av serie TO1 kan tillföra Bolaget ytterligare maximalt mellan 23 894 193,30 SEK och 71 682 579,90 SEK före emissionskostnader, beroende på teckningskurs. Vid full teckning i Företrädesemission och fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO2 kan Bolaget tillföras ytterligare lägst 23 894 193,30 SEK före emissionskostnader, beroende på teckningskurs.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 8,70 SEK per unit, motsvande 2,90 per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtaget utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 13 maj 2020. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 11 maj 2020. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 12 maj 2020.

TECKNINGSPERIOD

Teckning av units ska ske under perioden från och med den 15 maj 2020 till och med den 29 maj 2020. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och mister därmed sitt värde. Styrelsen för ISR äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER AV SERIE TO1

Varje teckningsoption av serie TO1 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under perioden 9 februari 2021 – 22 februari 2021, dock lägst 2,90 SEK och högst 8,70 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för

teckningsoptionerna under perioden 24 februari 2021 - 10 mars 2021. De fullständiga villkoren för teckningsoptioner av serie TO1 finns tillgängliga på Bolagets hemsida, www.israb.se.

VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER AV SERIE TO2

Varje teckningsoption av serie TO2 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under perioden 25 oktober 2021 - 5 november 2021, dock lägst 2,90 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden 9 november 2021 - 23 november 2021. De fullständiga villkoren för teckningsoptioner av serie TO2 finns tillgängliga på Bolagets hemsida, www.israb.se.

HANDEL MED TECKNINGSOPTIONER

Styrelsen i ISR avser att ansöka om att de nya teckningsoptionerna av serie TO1 och teckningsoptionerna av serie TO2 tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker, vilket beräknas ske under vecka 26 2020. ISIN-koden för teckningsoptioner av serie TO1 är SE0014401766 och ISIN-koden för teckningsoptioner av serie TO2 är SE0014401774.

HANDEL MED UNITRÄTTER

Handel med uniträtter kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 15 maj 2020 till och med den 27 maj 2020. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Uniträtter som ej nyttjas för teckning i Företrädesemissionen måste säljas senast den 27 maj 2020 eller användas för teckning av units senast den 29 maj 2020 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde. ISIN-koden för uniträtter är SE0014401899.

EMISSIONSREDOVISNINGAR OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Direktregistrerade aktieägare

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

Förvaltarregistrerade aktieägare

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

TECKNING MED STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Anmälan om teckning av units med stöd av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 29 maj 2020. Teckning och kontant betalning ska antingen göras med den förtryckta inbetalningsavi som medföljer emissionsredovisningen eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

I det fall samtliga på Avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning av nya aktier ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för anmälan om teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Observera att anmälan om teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

I det fall ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med anvisningarna på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin får därmed inte användas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Mangold per telefon, e-post eller genom att ladda ner den från Mangolds hemsida. Ifylld anmälningssedel ska skickas per post eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold tillhanda senast klockan 15.00 den 29 maj 2020. Anmälningssedlar som skickas per post bör avsändas i god tid för att säkerställa leverans före angivet sista datum. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en (1) särskild anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga särskilda anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att anmälan om teckning är bindande.

MANGOLD FONDKOMMISSION AB

Ärende: ISR

Box 55691

102 15 Stockholm

Besöksadress: Engelbrektsplan 2

E-post: emissioner@mangold.se

Telefon: +46 8 - 503 015 95

Hemsida: www.mangold.se

TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning av units utan stöd av uniträtter kan göras till vilket belopp som helst och ska ske under samma period som anmälan om teckning med stöd av företrädesrätt, det vill säga från och med den 15 maj 2020 till och med den 29 maj 2020. Anmälan om teckning utan stöd av företrädesrätt sker genom att "Anmälningssedel för teckning av Units utan stöd av uniträtter" ifylls, undertecknas och skickas till Mangold på adress enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Mangold via telefon, e-post eller genom att ladda ner den från Mangolds hemsida, www.mangold.se. Anmälningssedeln kan även fyllas i och skickas in elektroniskt till Mangold via hemsidan.

Ingen betalning ska ske i samband med anmälan om teckning av nya aktier utan företrädesrätt, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Anmälningssedeln ska vara Mangold tillhanda senast klockan 15.00 den 29 maj 2020. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel. För det fall fler än en (1) anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar för teckning av nya aktier utan stöd av uniträtter kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att anmälan om teckning är bindande.

TILDELNINGSPRINCIPER

För det fall inte samtliga units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionen högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av uniträtter enligt följande principer.

I första hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till dem som även tecknat Units med stöd av uniträtter, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal uniträtter som utnyttjats för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till andra som endast anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som var och en har anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I tredje och sista hand ska tilldelning av units ske till sådana som har ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som var och en har förbundit sig att teckna och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

BESKED OM TILDELNING AV UNITS UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Besked om eventuell tilldelning av units tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Meddelande utgår endast till dem erhållit tilldelning. Erlägg ej likvid i rätt tid kan units komma att överlåtas till

någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Företrädesemissionen, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inkom. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser.

AKTIEÄGARE BOSATTA UTANFÖR SVERIGE

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Australien eller annat land där deltagande i Företrädesemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna i Företrädesemissionen kan vända sig till Mangold på telefonnummer enligt ovan för information om teckning och betalning. Observera att Erbjudandet enligt Prospektet inte riktar sig till personer som är bosatta i USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia), Australien, Singapore, Nya Zeeland, Japan, Kanada, Schweiz, Hongkong, Sydafrika eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

BETALDA TECKNADE UNITS ("BTU")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokningen av BTU skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade units benämns BTU på VP-kontot till dess att Företrädesemissionen blir registrerad hos Bolagsverket. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

HANDEL MED BTU

Handel med BTU beräknas att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 15 maj 2020 tills dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 26 2020. ISIN-koden för BTU är SE0014401907.

UTDELNING

De nya aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear förda aktieboken på avstämningsdagen för sådan utdelning.

LEVERANS AV AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 26 2020 omvandlas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear Sweden. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare. Sådan ombokning beräknas ske omkring vecka 27 2020. De nyemitterade aktierna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med ombokningen. Teckningsoptionerna avses tas upp till handel på Nasdaq First Growth Market omkring vecka 28 2020.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Bolaget kommer att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen snarast möjligt efter det att teckningsperioden avslutats. Offentliggörandet beräknas ske omkring den 3 juni 2020. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

UTSPÄDNING

Vid ett fulltecknat Erbjudande kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 24 718 132 aktier till 49 436 263 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 50 procent. Vid fullt utnyttjande av vidhängande teckningsoptioner av serie TO1 kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 49 436 263 aktier till 57 675 640 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 14,3 procent. Vid fullt utnyttjande av vidhängande teckningsoptioner av serie TO2 kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 57 675 640 aktier till 65 915 017 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 12,5 procent. Total utspädning vid ett fulltecknat Erbjudande och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner uppgår till 62,5 procent.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om cirka 1 MSEK, motsvarande cirka 1,4 procent av Företrädesemissionen, samt garantiåtaganden om cirka 70,7 MSEK, motsvarande cirka 98,6 procent av Företrädesemissionen. De emissionsgarantier som lämnats kan endast tas i anspråk vid bristande teckning i Erbjudandet. Sammantaget omfattas Erbjudandet av emissionsgarantier uppgående till totalt cirka 71,7, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. För det fall Företrädesemissionen tecknas till 100 procent fränfaller garantiåtagandena.

Teckningsförbindelserna berättigar inte till någon ersättning. Garantiåtagandena berättigar till garantiersättning som uppgår till 12,5 procent kontant alternativt 15 procent i form av aktier av garanterat belopp. För garanter som väljer att ersättas i form av aktier fastställs en marknadsmässig teckningskurs motsvarande den volymvägda genomsnittliga genomsnittskursen under Erbjudan-

dets teckningsperiod, det vill säga från och med den 15 maj 2020 till och med den 29 maj 2020.

Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom förhandstransaktioner, bankgaranti eller liknande, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

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

TECKNINGSFÖRBINDELSER

Namn	Antal units	Belopp	Andel av Erbjudandet
Contigo Förvaltnings AB	40 230	350 001,00 SEK	0,49%
Anders Milton	34 483	300 002,10 SEK	0,42%
Milton Consulting AB	11 494	99 997,80 SEK	0,14%
Octapeptide AB	11 494	99 997,80 SEK	0,14%
ImmunoWise AB	5 747	49 998,90 SEK	0,07%
Gunnar Jardelöv	5 747	49 998,90 SEK	0,07%
Lennart Dreyer	5 747	49 998,90 SEK	0,07%
Totalt	114 942	999 995,40 SEK	1,40%

GARANTIÅTAGANDEN

Namn	Garantibelopp	Andel av Företrädesemissionen	Adress
Mangold Fondkommission AB	6 932 587,60 SEK	9,67%	Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm
John Fällström	6 900 000,00 SEK	9,63%	Nås via Bolaget
Formue Nord Markedsneutral A/S	6 900 000,00 SEK	9,63%	Østre Alle 102, 4. Sal, 9 000 Aalborg, Danmark
Polynom Investment AB	4 000 000,00 SEK	5,58%	Rostvingegatan 10, 218 33 Bunkeflostrand
Fredrik Lundgren	4 000 000,00 SEK	5,58%	Nås via Bolaget
Robert Joki	3 000 000,00 SEK	4,19%	Nås via Bolaget
TJ Junior AB	3 000 000,00 SEK	4,19%	c/o Purpose AB Birger Jarlsgatan 2, 114 34 Stockholm
Rikard Akhtarzand	3 000 000,00 SEK	4,19%	Nås via Bolaget
Daniel Sandberg	2 800 000,00 SEK	3,91%	Nås via Bolaget
Nyenburgh Holding BV	2 500 000,00 SEK	3,49%	Beursplein 5, 1012 JW Amsterdam, Nederländerna
Göran Källebo	1 700 000,00 SEK	2,37%	Nås via Bolaget
EIME Consultants AB	1 700 000,00 SEK	2,37%	Lennsjö 8, 824 78 Bjuråker
LMK Venture Partners AB	1 500 000,00 SEK	2,09%	Box 2025, 220 02 Lund
Tord Cederlund	1 500 000,00 SEK	2,09%	Nås via Bolaget
Goda Tider AB	1 500 000,00 SEK	2,09%	Rostvingegatan 10, 218 33 Bunkeflostrand
John Bäck	1 200 000,00 SEK	1,67%	Nås via Bolaget
Pegroco Invest AB (publ)	1 200 000,00 SEK	1,67%	Stora Nygatan 31, 411 08 Göteborg
Maida Vale Capital AB	1 200 000,00 SEK	1,67%	Färögatan 33, 164 51 Kista
Daniel Lövquist	1 200 000,00 SEK	1,67%	Nås via Bolaget
Erik Svensson	750 000,00 SEK	1,05%	Nås via Bolaget
Ulf Barkman	750 000,00 SEK	1,05%	Nås via Bolaget
Tuvedalen Ltd	750 000,00 SEK	1,05%	Agiou Leontiou Milis & Papas Block D Flat 14, CY-7560 Pervolia Larnakas, Cypern
Ehsan Ashrafi	600 000,00 SEK	0,84%	Nås via Bolaget
Leo Graf	600 000,00 SEK	0,84%	Nås via Bolaget
Peter Vallin	600 000,00 SEK	0,84%	Nås via Bolaget
Bertil Lindkvist	600 000,00 SEK	0,84%	Nås via Bolaget
Ghanem Chouha	600 000,00 SEK	0,84%	Nås via Bolaget
Tony Chouha	600 000,00 SEK	0,84%	Nås via Bolaget
Dividend Sweden AB	400 000,00 SEK	0,56%	Cardellgatan 1, 114 36 Stockholm
Fore C Investment Holding AB	400 000,00 SEK	0,56%	Stora Ävägen 21, 436 34 Askim
Raging Bull Invest AB	400 000,00 SEK	0,56%	Doktorsvägen 8, 132 46 Saltsjö-Boo
Olist AB	400 000,00 SEK	0,56%	Vilundavägen 17, 194 34 Upplands Väsby

Bernhard von der Osten-Sacken	400 000,00 SEK	0,56%	Nås via Bolaget
Jan Pärsson	400 000,00 SEK	0,56%	Nås via Bolaget
Jens Olsson	400 000,00 SEK	0,56%	Nås via Bolaget
J.O. Möllerström Brothers Operation AB	400 000,00 SEK	0,56%	Brunnsvägen 15, 291 43 Kristianstad
Great Ventures & Consulting GVC AB	400 000,00 SEK	0,56%	Solviksvägen 70, 167 63 Bromma
Thomas Holmgren	400 000,00 SEK	0,56%	Nås via Bolaget
Mikael Blihagen	400 000,00 SEK	0,56%	Nås via Bolaget
Jan Blomquist	300 000,00 SEK	0,42%	Nås via Bolaget
Lars Johan Waclaw	300 000,00 SEK	0,42%	Nås via Bolaget
Drottningholm Finans och Ekonomikonsult AB	300 000,00 SEK	0,42%	Lambarudd 4, 178 93 Drottningholm
Tonoy Sayeed	300 000,00 SEK	0,42%	Nås via Bolaget
Göran Ofsén	250 000,00 SEK	0,35%	Nås via Bolaget
Måns Berlin	250 000,00 SEK	0,35%	Nås via Bolaget
Varsity Capital Group AB	200 000,00 SEK	0,28%	Narvavägen 4, 115 23 Stockholm
Påldata Aktiebolag	200 000,00 SEK	0,28%	Turning Torso 343, 211 15 Malmö
Christian Månsson	200 000,00 SEK	0,28%	Nås via Bolaget
Pronator Invest AB	200 000,00 SEK	0,28%	Rådmansgatan 71, 113 60 Stockholm
Graviton AB	200 000,00 SEK	0,28%	Trollvägen 10, 133 34 Saltsjöbaden
Ironblock AB	200 000,00 SEK	0,28%	Föreningsgatan 28, 211 52 Malmö
Jimmie Landerman	200 000,00 SEK	0,28%	Nås via Bolaget
John Moll	200 000,00 SEK	0,28%	Nås via Bolaget
Thomas Gidlund	200 000,00 SEK	0,28%	Nås via Bolaget
Håkan Åberg	200 000,00 SEK	0,28%	Nås via Bolaget
Niclas Löwgren	200 000,00 SEK	0,28%	Nås via Bolaget
MIHAB AB	200 000,00 SEK	0,28%	Långgatan 50, 822 30 Alfta
Avcon AB	200 000,00 SEK	0,28%	Box 6220, 102 34 Stockholm
Victor Johansson	200 000,00 SEK	0,28%	Nås via Bolaget
Johan Hagegård	200 000,00 SEK	0,28%	Nås via Bolaget
Totalt	70 682 587,60 SEK	98,60%	

ÖVRIG INFORMATION

Styrelsen för ISR äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna units i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. En teckning av aktier är oåterkallelig och tecknare kan inte upphäva eller modifiera en teckning av aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp.

Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel som senast kommit Mangold tillhandla beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

STYRELSE

Namn	Befattning	Födelseår	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Bolagets större aktieägare
Anders Milton	Styrelseordförande	1947	JA	JA
Hans Glise	Styrelseledamot	1951	JA	JA
Gunnar Jardelöv	Styrelseledamot	1947	JA	JA



ANDERS MILTON, FÖDD 1947

Styrelseordförande sedan 2016

Anders Milton är disputerad läkare. Milton har innehaft flertalet olika ledande positioner i både den privata och offentliga sektorn, bland annat som regeringens nationella psykiatrisamordnare, ordförande i Sveriges akademikers centralorganisation (SACO), Svenska Röda Korset samt Sveriges läkarförbund, där han senare var VD. Milton var även ledamot i den katastrofkommission som tillsattes efter tsunamikatastrofen 2004 och han har lett utredningar om bland annat den svenska HIV- och AIDS-politiken, organdonation och transplantation samt vad samhället kan göra för att minska antalet aborter i Sverige.

Innehav: 1 068 125 aktier privat och via bolag.

PÅGÅENDE OCH AVSLUTADE UPPDRAG:

Roll	Företag	Avslutades
Styrelseledamot	HumaNova utbildning Aktiebolag	Pågående
Styrelseledamot	Human Care HC AB (publ)	Maj 2015
Styrelseordförande	TIKOMED AB	Maj 2016
Styrelseordförande	Vironova AB (publ)	Pågående
Styrelseledamot	21st Century Mobile AB (publ)	September 2017
Styrelseledamot	Milton Consulting AB	Pågående
Styrelseledamot	WeMind AB	Augusti 2019
Styrelseordförande	ISR Immune System Regulation AB	Pågående
Styrelseordförande	SkinPlan AB	Pågående
Styrelseledamot	Human Life Invest AB	Oktober 2015
Styrelseledamot	MedTalent AB	Juli 2016
Styrelseledamot	Toleranzia AB	Pågående
Styrelseledamot	Znaptag AB	November 2015
Styrelseledamot, styrelse-suppleant	MD International AB	November 2018
Styrelseordförande	Wemind HVB AB	Mars 2019
Styrelseordförande	RVL V-SoftLift AB	Pågående
Styrelseordförande	Blue Engine AB	Pågående
Styrelseordförande	ISR Oncology AB	Pågående
Styrelseordförande	ISR HBV Technology AB	Pågående
Styrelseledamot	Bostadsrättsföreningen Vakteln 9	Pågående
Styrelseledamot	Restauranghistoriska sällskapet Ekono-misk förening	Pågående
Styrelseledamot	Ideella föreningen Ersta Diakonisällskap med firma Ersta Diakonisällskap	Juni 2017
Styrelseledamot	Charity Rating Sverige ideell förening med firma Charity Rating Sverige	Pågående



HANS GLISE, FÖDD 1951

Styrelseledamot sedan 2016

Hans Glise är M.D, PhD, professor och expert inom läkemedelsproduktutveckling och innovationsdriven samarbetsforskning. Innan han grundade ITH har Hans varit vice VD och Senior Vice President på Astra Zeneca, NovoNordisk och UCB.

Innehav: 138 887 aktier privat.

PÅGÅENDE OCH AVSLUTADE UPPDRAG:

Roll	Företag	Avslutades
Styrelseledamot	MCI, Medical consultant and Innovation Holding AB	Pågående
Styrelseledamot	Patient Certificate Sweden AB	Januari 2018
Styrelseordförande	ITH Immune Therapy Holdings AB	Pågående
Styrelseordförande	ITH Immuno Diagnostics AB	Mars 2017
Styrelseledamot, VD	ITH Personalized Cellular Therapies AB	Juni 2016
Styrelseordförande	TLA Targeted Immunotherapies AB	Pågående
Styrelseledamot	ISR Immune System Regulation AB	Pågående
Styrelseledamot	Akinion Pharmaceuticals AB	Juni 2017
Styrelseledamot, VD	ISS Immune System Stimulation AB	Januari 2020
Styrelseledamot	ADD Accelerated Drug Development AB	Mars 2018
Styrelsesuppleant	Accelerated innovation mobile health, Europe AB	Pågående
Styrelseledamot	Accelerated Innovation Ecoregions AB	Januari 2018
Styrelsesuppleant, Styrelseledamot	AI Cognitive Health AB	Pågående
Styrelseledamot	AI Ichor Health AB	Oktober 2017
Styrelseledamot	AI Integrated Technology Holdings Europe AB	Mars 2017
Styrelseledamot	AI Capital AB	Oktober 2017
Styrelseordförande	CarryGenes Therapeutics AB	Pågående
Styrelseledamot	ISR Oncology AB	Pågående
Styrelseledamot	ISR HBV Technology AB	Pågående
Styrelseordförande	CarryGenes General Partners AB	Februari 2020
Styrelseordförande	CarryGenes Oncology AB	Pågående



GUNNAR JARDELÖV, FÖDD 1947

Styrelseledamot sedan 2016

Gunnar Jardelev är utbildad ekonom och har en MBA från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Jardelev har över 50 års erfarenhet från att ha verkat inom och utanför Sverige och varit verkställande direktör, ledamot eller ordförande för flera företag. Har drivit och utvecklat ett flertal bolag som senare sålts inom bland annat branscher som shipping, spedition, oljelagring, fastigheter, streamingtjänst och IT. Jardelev är numera verksam som investerare och affärsängel, samt nedan angivna uppdrag.

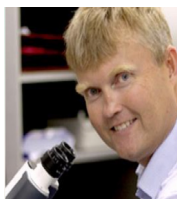
Innehav: 384 025 aktier privat och via bolag.

PÅGÅENDE OCH AVSLUTADE UPPDRAG:

Roll	Företag	Avslutades
Styrelseledamot	Aktiebolag Göteborgs Kreditkassa	Pågående
Styrelseledamot, VD	Contigo Förvaltnings Aktiebolag	Pågående
Styrelseordförande	Sensys Gatso Group AB	Juni 2016
Styrelsesuppleant	Arrexiom AB	November 2015
Styrelseledamot, styrelse- ordförande	Derma Cure Sverige AB	Pågående
Styrelseledamot	SKF Recondoil AB	Augusti 2019
Styrelseledamot	Hudläkare Agneta Augustsson AB	Augusti 2018
Styrelseledamot, VD	Scandinavian Storage Systems AB	November 2015
Styrelsesuppleant	Stora Bro Utveckling AB	November 2015
Styrelseledamot	ISR Immune System Regulation AB	Pågående
Styrelseordförande	InProdicon Digital Media AB	Mars 2016
Styrelseledamot	Artificial Solutions International AB	Mars 2019
Styrelseledamot	Augustsson Skin Repair Center Aktiebolag	Augusti 2018
Styrelseledamot	Vodvision Europe AB	November 2019
Styrelseordförande	InProdicon International AB	April 2016
Styrelseledamot	Bäckeboles Fastighets AB	Pågående
Styrelseordförande	Seamless Distribution Systems AB	Pågående
Styrelseledamot	Svenska Terminalinvest AB	Pågående
Styrelseordförande	EKAPAIF AB	Oktober 2017
Styrelseledamot	Indentive Värdepapper AB	November 2019
Styrelseledamot	SMW Group International AB	Pågående
Styrelseledamot	Hudläkargruppen IRP Holding AB	Februari 2019
Styrelseledamot	ROCCO Oil Sweden AB	Januari 2019
Styrelseordförande	NCSV Sweden AB (publ)	Augusti 2019
Styrelseledamot	Buseam Option AB	Pågående
Styrelseordförande	SKIN Estetics Göteborg AB	Januari 2019
Styrelseledamot	ISR Oncology AB	Pågående
Styrelseledamot	Indentive Operations AB	November 2019
Styrelseledamot	ISR HBV Technology AB	Pågående
Styrelsesuppleant	Riddar 25 Bostadsrättsförening	Pågående
Styrelseledamot	Bostadsrättsföreningen Götabergsgatan 32	Maj 2015
Kommanditdelägare	Kommanditbolaget Conmigo	Juli 2018

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Födelseår
Ola Winqvist	VD	1965
Lennart Dreyer	CCO	1956
Gunnar Modalen	CFO	1959



OLA WINQVIST, VD, FÖDD 1965

VD sedan 2018

Ola Winqvist är har över 30 års erfarenhet från immunologisk forskning. Professor i cellulär immunterapi och Överläkare i klinisk immunologi. Tidigare ordförande för Svensk Immunologis förening, och nu ordförande Svenska Läkarsällskapets forskningsdelegation (Swedish Society of Medicine). Cancerfonden och Vetenskapsrådet har kontinuerligt stött Ola Winqvists forskning sedan 1999, och han har fått olika konkurrenskraftiga bidrag från Europeiska unionen och Statens byrå för innovationssystem för utveckling av immunologisk terapi. Ola Winqvist är specialist och Överläkare i Klinisk Immunologi och har en doktorsexamen från Uppsala universitet i Sverige. Han har över 30 patent och har startat flera spin-off företag. 2013 belönades hans forskning med Athenapriset.

Innehav: 87 094 aktier privat.

PÅGÅENDE OCH TIDIGARE UPPDRAG:

Roll	Företag	Avslutades
Styrelseledamot	Patient Certificate Sweden AB	Juni 2016
Styrelseledamot	ITH Immune Therapy Holdings AB	Juni 2017
Styrelseledamot	ITH Immuno Diagnostics AB	Mars 2017
Styrelseordförande	ImmunoWise AB	Pågående
Styrelseledamot	ITH Personalized Cellular Therapies AB	Juni 2017
Styrelseledamot	TLA Targeted Immunotherapies AB	Juni 2017
Extern VD	ISR Immune System Regulation AB	Pågående
Styrelseledamot	ISS Immune System Stimulation AB	Mars 2017
Styrelseordförande	Closed Research AB	April 2017
Styrelseledamot	Accelerated Innovation, Europe AB	Juni 2017
Styrelseledamot	Genagon Therapeutics AB	Maj 2019
Styrelseledamot	AI Capital AB	Juni 2017
Extern VD	CarryGenes Therapeutics AB	Pågående
Styrelseledamot	TCER Oncology AB	Pågående
Extern VD	ISR Oncology AB	Pågående
Styrelseordförande	Tinnovate AB	Pågående
Extern VD	ISR HBV Technology AB	Pågående
Extern VD	CarryGenes General Partners AB	Pågående
Extern VD	CarryGenes Oncology AB	Pågående
Bolagsman	ImmunLogic Europe Handelsbolag	Pågående



LENNART DREYER, CCO, FÖDD 1956

CCO sedan 2017

Lennart Dreyer är Civilekonom och har över 20 års erfarenhet från internationella affärer. Tidigare var Lennart VD på IHM Business School och har även suttit i såväl noterade som onoterade bolagsstyrelser. Under de senaste 15 åren med ett fokus på Asien. Lennart har bistått med affärsupplägg och kapitalisering av ett flertal svenska och utländska bolag.

Innehav: 203 390 aktier privat.

PÅGÅENDE OCH TIDIGARE UPPDRAG:

Roll	Företag	Avslutades
Roll	Företag	Avslutades
Styrelseledamot	Vigmed Holding AB (publ)	Juni 2016
Styrelseledamot	CarryGenes Therapeutics AB	Pågående
Styrelseledamot	Wellness Technology AB	Pågående
Styrelseledamot	CarryGenes General Partners AB	Pågående
Styrelseledamot	CarryGenes Oncology AB	Pågående
Styrelseledamot, styrelse-suppleant	Bostadsrättsföreningen Morellpilen	December 2019
Bolagsman	Dreyer & Co Handelsbolag	Pågående



GUNNAR MODALEN, CFO, FÖDD 1959

CFO sedan 2017

Gunnar är civilekonom från Lunds universitet. Gunnar har över tjugofem års internationell erfarenhet från ledande befattningar i noterade och onoterade företag som är verksamma inom områden som kemi / tillverkningsindustri, sjöfarts- / offshoreindustri, mobiltelefoni, spel och internationella banker. Gunnar hade ledande befattningar i Perstorp-gruppen under 1994-2010. Sedan 2010 har Gunnar arbetat som oberoende konsult och haft uppdrag som CFO för Rederi AB Transatlantic (publ) och Doro AB (publ) båda noterade på Nasdaq Stockholm samt som Chef för Investor Relations & Communication i spelbolaget Cherry AB (publ), då noterat på AktieTorget i Stockholm.

Innehav: 24 137 aktier privat samt 14 937 aktier genom närstående

PÅGÅENDE OCH TIDIGARE UPPDRAG:

Roll	Företag	Avslutades
Styrelseledamot, VD	PROENA AB	Pågående
Styrelseordförande	Lamero AB	Februari 2020
Kommanditdelägare, prokurist	PROENA Konsult Kommanditbolag	Pågående

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSE- ENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Rörstrandsgatan 58, 113 40 Stockholm.

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har något familjeband till annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Med undantag för de närståendetransaktioner och intressekonflikter som redogörs för i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets samt deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterat mål.

Hans Glise har fått en sanktionsavgift av Finansinspektionen på grund av för sent anmält förvärv av aktier. I övrigt har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren varit föremål för anklagelser eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter eller förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation under de senaste fem åren med undantag för vad som anges nedan:

Gunnar Modalen var styrelseordförande i Lamera AB till och med 15 januari 2020, då beslut om frivillig likvidation fattades. Bolaget har aldrig bedrivit någon verksamhet.

Hans Glise är styrelseledamot och VD i ISS Immune System Stimulation AB, där beslut om frivillig likvidation fattades den 30 december 2019.

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive styrelseordförande, fastställs av bolagsstämman. På

årsstämman den 27 april 2020 beslutades att styrelsearvode för räkenskapsåret 2020 ska utgå med sammanlagt 300 000 SEK varav 150 000 SEK till styrelsens ordförande och 75 000 SEK till var och en av styrelseledamöterna. För räkenskapsåret 2019 uppgick styrelsearvode till 300 000 SEK, varav 150 000 SEK till styrelsens ordförande och 75 000 SEK till var och en av styrelseledamöterna. För räkenskapsåret 2018 uppgick styrelsearvode till 375 000 SEK, varav 150 000 SEK till styrelsens ordförande och 75 000 SEK till var och en av styrelseledamöterna. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen.

För räkenskapsåret 2019 har lön till VD utgått med 778 000 SEK och pensionsavsättningar med 197 379 SEK. För räkenskapsåret 2018 har lön till VD utgått med 802 800 SEK och pensionsavsättningar med 194 724 SEK. Vidare har ersättning lämnats till ImmunoWise AB, ett av Ola Winqvist helägt bolag, med 1 000 000 SEK för 2019.

Till CCO har ersättning lämnats i form av ersättning till Business Research Ltd., Hong Kong, ett av Lennart Dreyer helägt bolag. För 2019 har ersättning utgått med 3 925 891 SEK och för 2018 med 3 940 195 SEK.

Till CFO utgår ersättning enligt avtal mellan ISR och Meritmind AB som i sin tur har avtal med PROENA AB, ett bolag helägt av Gunnar Modalen. För 2019 har Meritmind AB fakturerat ISR totalt 370 000 SEK för arbete utfört av Gunnar Modalen. För 2018 uppgick motsvarande belopp till 333 200 SEK.

ANSTÄLLNINGENS UPPHÖRANDE OCH AVTAL OM ERSÄTTNINGAR EFTER AVSLUTAT UPPDRAG

Ingen anställd eller styrelseledamot har rätt till ersättning eller annan kompensation efter det att deras uppdrag avslutats.

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med ISRs reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelse, vilka införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Hänvisning till dessa rapporter görs enligt följande:

- ISRs årsredovisning 2018¹: Koncernresultaträkning (s. 9), koncernbalansräkning (s. 10-11), kassaflödesanalys för koncernen (s. 12), moderbolagets resultaträkning (s. 13), moderbolagets balansräkning (s. 14-15), kassaflödesanalys för moderbolaget (s. 16), noter (s. 17-26) och revisionsberättelse (s. 27-28).
- ISRs årsredovisning 2019²: Koncernresultaträkning (s. 11), koncernbalansräkning (s. 12-13), kassaflödesanalys för koncernen (s. 14), moderbolagets resultaträkning (s. 15), moderbolagets balansräkning (s. 16-17), kassaflödesanalys för moderbolaget (s. 18), noter (s. 19-31) och revisionsberättelse (s. 32-33).

Utöver vad som framgår i detta avsnitt har ingen övrig finansiell information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Inga anmärkningar på årsredovisningarna för räkenskapsåren 2018 eller 2019 har framförts av Bolagets revisor. I övrigt förekommer inga upplysningar eller anmärkningar i revisionsberättelserna.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningarna har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 årsredovisning och koncernredovisning (K3).

NYCKELTAL

De nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt ISRs tillämpliga redovisningsregler för finansiell rapportering. ISR bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom ISR har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt.

	2019-01-01 – 2019-12-31 (12 månader)	2018-01-01 – 2018-12-31 (12 månader)
Resultat efter finansiella poster, KSEK	-28 886	-20 867
Balansomslutning, KSEK	23 574	33 930
Genomsnittligt antal anställda, st	1	1
Soliditet, %	-4%	83%

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Nyckeltal	Definition	Syfte
Resultat efter finansiella poster	Rörelseresultat adderat med finansiella intäkter minus finansiella kostnader.	Visar resultat innan skatt.
Balansomslutning	Summering av skulder och tillgångar vid periodens utgång.	Visar överblick av Bolagets tillgångar och skulder och vad dessa uppgår till.
Genomsnittligt antal anställda	Antalet anställda omräknat till heltidstjänster och räknat som ett medeltal under perioden.	Visar produktiviteten i Bolaget.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.	Visar den finansiella stabiliteten.

¹ <https://mb.cision.com/Main/15466/3108643/1245536.pdf>

² <https://mb.cision.com/Main/15466/3108644/1245532.pdf>

HÄRLEDNING ALTERNATIVA NYCKELTAL

Soliditet	2019	2018
Eget kapital, KSEK	-1 032	28 045
Balansomslutning, KSEK	23 574	33 930
Soliditet, %	-4%	83%

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I ISRS FINANSIELLA STÄLLNING EFTER 31 DECEMBER 2019

Det har inte inträffat några betydande förändringar avseende Bolagets finansiella ställning efter den 31 december 2019 fram till dagen för Prospektet.

UTDELNINGSPOLICY

Storleken på framtida eventuella aktieutdelningar till aktieägarna i ISR är beroende av ett antal faktorer, såsom resultat, finansiell ställning, kassaflöde och rörelsekapitalbehov. Först då en långsiktig lönsamhet kan förutses, kommer utdelning till aktieägarna att kunna ske. Under de närmaste åren förväntas det inte bli aktuellt med utdelning utan tillgängliga medel kommer att användas för ISRs expansion.

LEGALA FRÅGOR OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ALLMÄNT

Bolagets firma är ISR Immune System Regulation Holding AB (publ) och Bolagets organisationsnummer är 559026-7828. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Göteborgs kommun, Västra Götalands län som registrerades hos Bolagsverket den 17 september 2015. Bolagets associationsform regleras av, och aktieägares rättigheter kan endast förändras i enlighet med, aktiebolagslagen. Föremålet för Bolagets verksamhet framgår av bolagsordningens § 3 och innebär att Bolaget direkt eller genom hel- eller delägda dotterbolag ska bedriva forskning och utveckling inom det medicinska området, marknadsföra och försälja medicinska tjänster och produkter samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

ALLMÄN INFORMATION OM AKTIERNA

Bolaget har emitterat aktier i ett aktieslag, och samtliga aktier har samma röstvärde. Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 900 000 SEK och högst 3 600

000 SEK och antalet aktier ska vara lägst 18 000 000 och högst 72 000 000. Vid ingången av 2019 uppgick aktiekapitalet till 1 156 136,75 SEK fördelat på 23 122 735 aktier och vid utgången av 2019 uppgick aktiekapitalet till 1 235 906,60 SEK fördelat på 24 718 132 aktier. Därefter har det inte skett några förändringar av aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Bolaget har inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller aktierelaterade incitamentsprogram.

Avseende emissionsbemyndigande, se ovan under avsnittet "Villkor för värdepapperen".

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Nedan listas samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av antalet aktier och röster i Bolaget per den 31 mars 2020, inklusive därefter kända förändringar. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag och samtliga aktier har samma röstvärde. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part.

Aktieägare	Antal aktier	Ägarandel av röster och kapital
Gyn-sam AB	1 888 644	7,6 %
Octapeptide AB	1 852 370	7,5 %
BNP Paribas SEC Services, Singapore	1 850 000	7,5 %
UBS Switzerland	1 671 992	6,8 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 375 013	5,6 %
Coeli Wealth Management AB	1 312 013	5,3 %
Staffan Eriksson	1 235 900	5,0 %
Övriga aktieägare	13 532 200	54,7 %
Totalt	24 718 132	100,00%

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt styrelsen i Bolaget känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av ISRs aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen för Bolaget känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Vidare har Bolaget inte vidtagit några åtgärder vilka syftar till att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över Bolaget.

VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan redogörs för väsentliga avtal som ligger utanför Bolagets ordinarie verksamhet och ingåtts av Bolaget eller något av dess dotterbolag under de 12 månaderna före dagen för Prospektet.

AVTAL MED SHANGHAI INNOSTAR BIOTECH CO, LTD.

ISR Immune System Regulation Holding AB ingick i februari 2020 avtal med Shanghai Innostar Biotech Co, Ltd. ("Innostar") om pre-kliniska studier. Innostar ska enligt avtalet utföra studier enligt av ISR specificerad omfattning, längd på studierna och regulatoriska riktlinjer. Syftet med samarbetet med Innostar är att utveckla ISR050 och ISR051. Avtalet upphör att gälla efter två år.

BRYGGLÅNEAVTAL

ISR Immune System Regulation Holding AB (publ) ingick i december 2019 avtal med Formue Nord Markedsneutral A/S ("Formue Nord") angående ett bryggån för tiden intill förestående Företrädesemission. ISR har enligt avtalet lånat 20 000 000 SEK av Formue Nord. Från lånesumman har Formue Nord rätt att dra av 5 procent som kompensation för sitt åtagande enligt avtalet. Lånet ska återbetalas när samtliga tecknade aktier i Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket, dock senast den 30 juni 2020. För det fall Formue Nord tecknar aktier i Företrädesemissionen kan betalning göras genom reducering av delar av eller hela lånet. Om ISR inte har slutfört Företrädesemissionen före förfallodagen har Formue Nord rätt att begära att ISR beslutar om riktade kvittningsemissioner till Formue Nord på vissa villkor. Lånet löper med 1 procent ränta per påbörjad trettiodagarsperiod från det att lånet utbetalats, och klar och förfallen ränta löper med 2 procent månatlig ränta. Utöver ovan beskrivna avtal har varken Bolaget eller dess dotterbolag under det senaste året ingått några väsentliga avtal med rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Bolaget.

Den 3 april 2020 omförhandlades löptiden för lånet genom ett tilläggsavtal. Tilläggsavtalet förlänger sista återbetalningsdag för lånet från den 30 juni 2020 till den 1 januari 2021. Om ISR väljer att utnyttja möjligheten att återbetala lånet senare än 30 juni 2020 utgår en ränta om 3 procent per påbörjar 30-dagarsperiod. ISR har rätt att när som helst återbetala lånet.

AVTAL OCH TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

AVTAL MED BUSINESS RESEARCH LTD.

ISR Immune System Regulation AB har sedan 2015 avtal med Business Research Ltd. ("BRL"). BRL är ett helägt bolag till Bolagets COO, Lennart Dreyer. Det senaste avtalet med BRL ingicks i februari 2019, enligt vilket BRL ska tillhandahålla ISR tjänster, bland annat avseende kapitalanskaffning, regulatoriska processer för ISR048, affärsplanering och research. Enligt avtalet erlägger ISR en månadsavgift om 195 000 SEK, i vilken även ingår hyresavgift för utrustning och lokal. Avtalet löper från och med den 1 mars 2019 tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. ISR Immune System Regulation Holding AB har också i februari 2019 ingått avtal med BRL, enligt vilket BRL ska tillhandahålla ISR tjänster, bland annat kapitalanskaffning, regulatoriska processer för ISR050 och ISR051, affärsplanering och research. Enligt avtalet erlägger ISR en månadsavgift om 135 000 SEK, i vilken även ingår hyresavgift för

utrustning och lokal. Avtalet löper från och med den 1 mars 2019 tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader.

OVILLKORAT AKTIEÄGARTILLSKOTT

ISR Immune System Regulation Holding AB har under de två senaste räkenskapsåren och fram till och med Prospektet lämnat ovillkorade aktieägartillskott till sitt helägda dotterbolag ISR Immune System Regulation AB enligt följande. 2018 lämnades 8 109 459 SEK i ovillkorat aktieägartillskott. 2019 lämnades 10 010 110,80 SEK i ovillkorat aktieägartillskott. Under 2020 har hittills 6 333 063 SEK lämnats i ovillkorat aktieägartillskott per 31 mars 2020.

KAPITALTÄCKNINGSGARANTIER

ISR Immune System Regulation Holding AB har ställt ut två kapitaltäckningsgarantier till ISR Immune System Regulation AB. Respektive garantibelopp uppgår till 20 000 000 SEK.

INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöters och ledande befattningshavares åtaganden gentemot ISR och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock vissa finansiella intressen i ISR till följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts till följd av arrangemang eller överenskommelse med aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

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

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Nedan listas Bolagets patent samt inneliggande patentansökningar.

Patent/ansöknings.nr	Beskrivning	Status
EP 2307040	Användning av ISR-48 och könshormoner för behandling av virussjukdomar, särskilt HIV/AIDS.	Beviljat Italien, Frankrike, Tyskland, England, Sverige, Nederländerna, Schweiz samt även beviljat europeiskt patent i ovan angivna länder. Även beviljat i Kanada samt under utvärdering i USA.
P018817	Kemiplattform ISR-49 Grundpatent	Ingivet till EPO
P019152	Påbyggnadspatent 1 till ISR-49	Ingivet till EPO
P019376	Påbyggnadspatent 2 till ISR-49	Ingivet till EPO
P018934	Kemiplattform ISR-50 Grundpatent	Ingivet till EPO
P019501	Påbyggnadspatent 1 till ISR-50	Ingivet till EPO
P019249	Påbyggnadspatent 2 till ISR-50	Ingivet till EPO
P019282	Påbyggnadspatent 3 till ISR-50	Ingivet till EPO
P019157	Patent till stöd för EP2307040 Långvarig användning av ISR-48 för att förhindra progress av virus sjukdom.	Ingivet till EPO
PCT/EP2019/057364	Patent för kombination Immunolid (ISR50) och Check-point blockad (CPi) för cancer	Ingivet till EPO

TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

Bolagets bolagsordning, uppdaterade stiftelseurkund (registreringsbevis), villkor för teckningsoptioner av serie TO1, villkor för teckningsoptioner av serie TO2 samt de handlingar som införlivas i Prospektet genom hänvisning (se avsnitt "Handlingar införlivade genom hänvisning") kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Rörstrandsgatan 58, 113 40 Stockholm) under ordinarie kontorstid.

Handlingarna finns även tillgängliga i elektroniskt format på Bolagets webbplats, www.israb.se. Vänligen notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.



ISR+