



ÅRSREDOVISNING 2018



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

WNTRESEARCH 2018 OCH FRAMÅT	1
INTRODUKTION OCH 2018 I KORTHET	2
VD HAR ORDET	5
CANCER OCH DÖDSFALL.....	7
LÄKEMEDELSKANDIDATEN FOXY-5.....	8
FAS 2-STUDIEN MED FOXY-5.....	10
MARKNADSPOTENTIALEN FÖR FOXY-5.....	11
BOX 5.....	12
PATENT.....	13
AKTIEN OCH ÄGARNA.....	14
STYRELSE.....	15
LEDNING.....	17
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	18
FINANSIELL INFORMATION.....	19
NOTER.....	23
REVISIONSBERÄTTELSE.....	28

WNTRESEARCH 2018 OCH FRAMÅT

WntResearch utvecklar läkemedel som räddar liv genom att förhindra bildandet av metastaser. Idag finns inga produkter på marknaden som förhindrar metastasering, vilket innebär att WntResearch har en möjlighet att bli det första bolaget med ett läkemedel i en helt ny läkemedelsklass.

Nyligen inleddes en klinisk fas 2-studie med företagets längst framskridna läkemedelskandidat, Foxy-5, på patienter med tjocktarmscancer. Interimsdata på effekt förväntas till Q2 2020 och studien planeras avslutad under Q4 2022.

Bolagets andra läkemedelsprojekt, Box-5 är i preklinisk utvecklingsfas.

Resultat i korthet

	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Årets resultat	-24 206	-34 582	-20 112	-18 244	-6 688
Balansomslutning	25 482	42 409	22 450	20 070	53 584
Resultat per aktie	-1,1	-1,9	-1,2	-1,2	-0,4
Soliditet %	70	94,5	92,1	95,1	98,2

Mål för WntResearch under 2019 – 2020

- Att aktivt monitorera och stimulera inklusion av patienter till den kliniska fas 2-studien för att så tidigt som möjligt nå tillräckligt antal utvärderingsbara patienter.
- Kommunicera indikativa data från första delen av fas 2-studien.
- Fortsatt driva prekliniskt arbete med att klarlägga den fulla potentialen för Foxy-5.
- Att driva den prekliniska utvecklingen av Box-5 för att stärka patentansökan och förbereda för en utlicensiering av psoriasisindikationen.
- Underhålla och bevaka Bolagets patentportfölj.
- WntResearch har utöver detta som primärt mål att finna en partner för den fortsatta utvecklingen av Foxy-5 inom cancerområdet.



INTRODUKTION

WntResearch har som mål att utveckla och kommersialisera nya läkemedel som ökar överlevnaden vid cancer genom att hindra tumörspridning

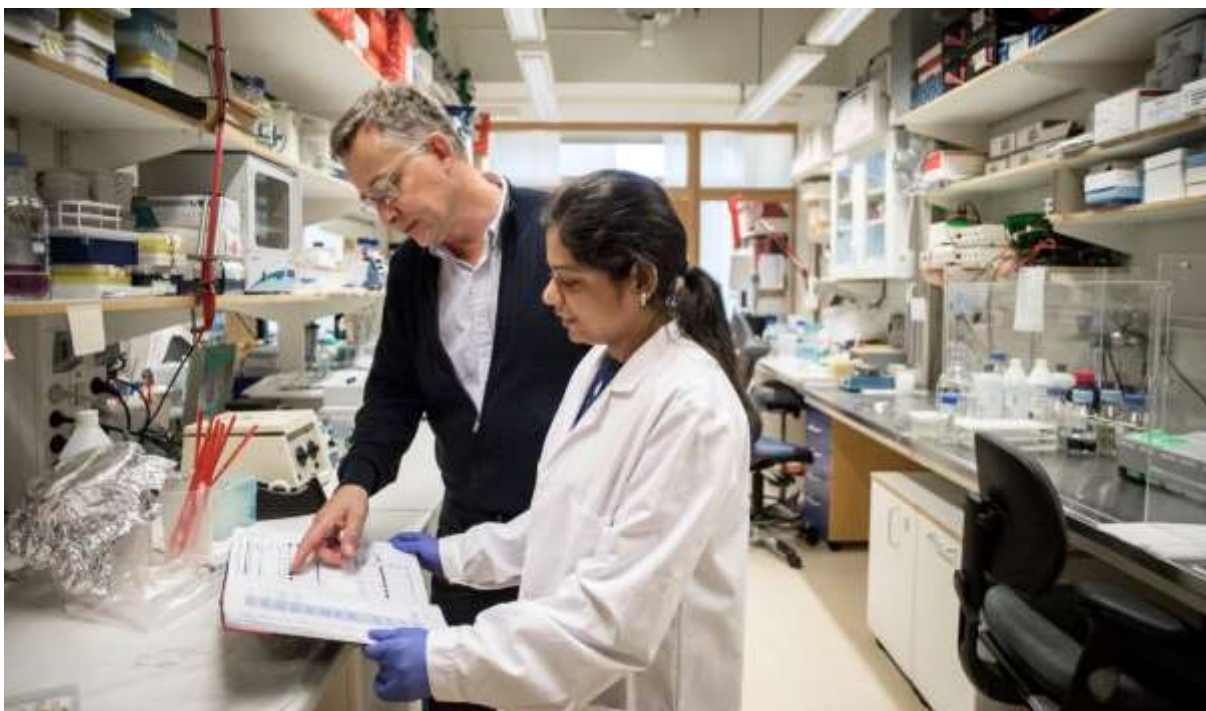
En av tre drabbas under sin livstid av cancer. Trots att modern cancerbehandling blivit mer effektiv så saknas idag effektiv behandling för att motverka metastasering. Metastasering anses vara orsak till omkring 90 procent av alla cancerrelaterade dödsfall associerade med solida tumörer. Det finns således ett stort medicinsk behov av läkemedel som riktar in sig på att hindra metastasering.

Avsaknaden av läkemedel som motverkar metastasering är drivkraften bakom WntResearch. De terapier som idag finns tillgängliga är främst inriktade på patienter med återkommande tumörer. Dessa terapier är inte sällan förknippade med betydande biverkningar och är ofta mycket kostsamma. Med läkemedelskandidaten Foxy-5 riktar WntResearch in sig på att förhindra att dessa sekundära tumörer utvecklas i första skedet.

WntResearch är unikt med inriktning på denna viktiga aspekt av cancerbehandlingen.

WntResearch har under 2018 framgångsrikt optimerat designen för en fas 2-studie med Foxy-5. Fas 2-studien bedöms kunna generera indikativa resultat under Q2 2020 och den öppna studiedesignen tillåter löpande analys och utvärdering av behandlingsresultaten. Målet med studien är att visa att Foxy-5 hindrar/minskar metastasering och återfallsrisken hos patienter med tjocktarmscancer. Att den kliniska studien nu påbörjats innebär att WntResearch nu klivit in på marknaden som ett fas 2-bolag.

Indikationer på effekt inom tjocktarmscancer kommer att vara en signifikant milstolpe för WntResearch och även ge underlag för utvecklingen av Foxy-5 i andra indikationer, som bröst- och prostatacancer. Det ger även WntResearch en styrka i samarbetsdiskussioner med läkemedelsbolag, både för vidareutveckling inom tjocktarmscancer och för andra cancerindikationer. Bolaget ser då möjligheter att söka ytterligare strategisk finansiering för att genomföra kliniska program för dessa indikationer.



2018 I KORTHET

Q1 2018

- WntResearch offentliggör resultat från de avslutande dataanalyserna i en fas 1b-studie med Foxy-5, vilka visar på en gynnsam säkerhetsprofil och biologisk effekt i patienternas tumörvävnad. Resultaten visar även att Foxy-5 inte har någon toxisk effekt och ger stöd för att Foxy-5 inte påverkar icke-tumörörogena celler.
- Bolaget meddelar att de fördröjer starten av fas 2-studie med Foxy-5 till följd av en ändrad och förbättrad studiedesign (utformning) av den kliniska fas 2-studien.
- WntResearch meddelar positivt utfall i en *in vitro* interaktionsstudie med Foxy-5 och den mest använda kemoterapin vid behandling av tjocktarmscancer, FOLFOX.

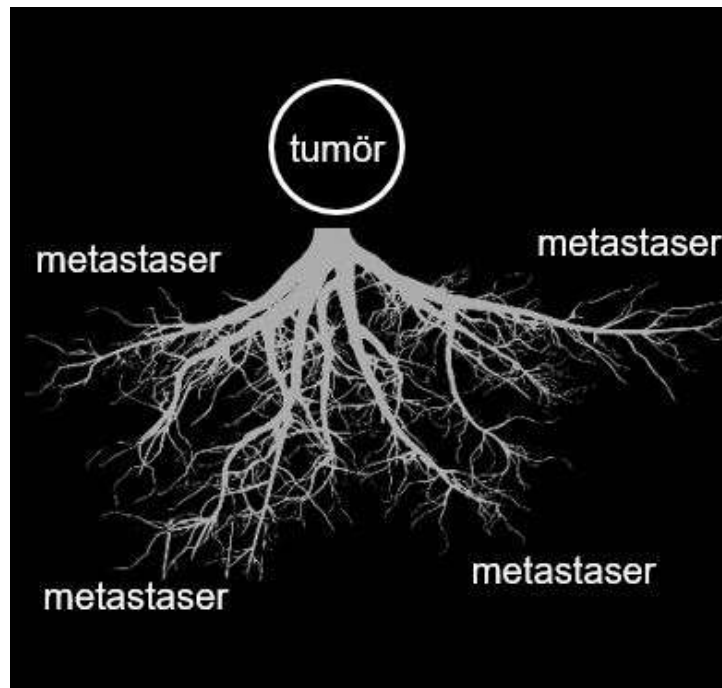
Q3 2018

- WntResearch ingår avtal med SMS Oncology som kontraktsforskningsföretag (CRO) för genomförandet av en fas 2-studie med Foxy-5.
- Bolaget inleder samarbete med Biovica International AB om utveckling av en potentiell "companion diagnostics" till Foxy-5.
- WntResearch nyttjar sin option att överta en patentsökan gällande förmågan hos Foxy-5 att minska antalet cancerstamceller samt lämnar in patentsökan avseende ny tillverkningsprocess av Foxy-5.
- WntResearch meddelar positivt resultat i en interaktionsstudie med Foxy-5 och checkpoint-hämmare vid immunterapi.
- Bolaget ingår avtal med SAGA Diagnostics beträffande KROMA™-teknologin för upptäckt och mätning av cirkulerande tumör-DNA (ctDNA) i blodet.
- Nya data publicerade i Cancer and Metastasis Reviews visar på vikten av fortsatt behandling med Foxy-5 efter att primärtumören avlägsnats.
- WntResearch inleder nytt forskningsprojekt och lämnar in patentsökan för behandling av psoriasis med Box-5.
- WntResearch lämnar in ansökan (Clinical Trial Authorization, CTA) till de spanska och nederländska läkemedelsmyndigheterna om tillstånd att starta klinisk fas 2-studie med läkemedelskandidaten Foxy-5 i patienter med tjocktarmscancer.

- Bolaget offentliggör teckningsgraden om cirka 9,1 procent från nyttjandeperioden av de teckningsoptioner av serie 2017/2018 (TO3) som emitterades i samband med företrädesemission av units i oktober 2017.
- WntResearch får förstärkt patentskydd för Foxy-5 för behandling av prostatacancer.

Januari-april 2019

- Nya data publicerade i Molecular Oncology visar att kombinationsbehandling med Box-5 motverkar resistens mot BRAF-hämmare i maligna melanomceller.
- Bolaget erhåller tillstånd från den spanska läkemedelsmyndigheten att inleda den kliniska prövningen med läkemedelskandidaten Foxy-5 i patienter med tjocktarmscancer.
- Första patienten inkluderas i Fas 2-studien med Foxy-5 på patienter med tjocktarmscancer.
- Nya data publicerade i Anticancer Research visar att Foxy-5 minskar antalet cancer stamceller i tumörer etablerade av två olika humana kolon cancer cellinjer i en musmodell.
- WntResearch lämnar in patentansökan avseende förmågan hos Foxy-5 att förstärka effekten av så kallade check-point hämmare som används vid immunterapi.
- WntResearch genomförde en företrädesemission om cirka 25,4 MSEK som netto tillförde bolaget 24,0 MSEK



VD HAR ORDET

2019 har inletts med en intensiv period då vi arbetat med att dels starta vår kliniska fas 2-studie och dels med en nyemission, vilken vi nyligen kunde avsluta på ett framgångsrikt sätt. Vi har nått den viktiga milstolpe som många längtat efter; att WntResearch blivit ett bolag med ett fas 2-program inom cancerområdet och vi har dessutom säkrat finansieringen för vår plan.

Det arbete som har lagts ner för att komma dit vi är idag och som huvudsakligen pågått under 2018 har involverat många duktiga aktörer, både internt och externt. För ett år sedan genomfördes ett upphandlingsarbete där sex kontraktsforskningsbolag (CRO) noggrant analyserades och utvärderades avseende flera variabler inkluderande erfarenhet, engagemang, kompetens och naturligtvis pris. Studien som vi nu initierat skiljer sig från det mesta inom cancerområdet i och med att behandlingen av patienter startar redan innan tumören avlägsnats, så kallad neoadjuvant behandling, för att fortgå under en period efter kirurgi; fram till att den idag gällande standardbehandlingen med kemoterapi inleds. En förstudie utfördes där ett stort antal forskningsledare kontaktades för att säkerställa att studiedesignen är genomförbar.

Under sommaren producerades en strid ström med kontrakt med underleverantörer, samarbetspartners och framför allt med Professor Ramon Salazar som utsetts till huvudprövare för studien i Spanien. Professor Salazar, tillsammans med andra experter var till stor hjälp vid framtagandet av studiedesignen. Samtidigt jobbade vårt CRO-bolag (SMS-oncology) intensivt med alla dokument som behövdes vid inlämnandet av ansökan till berörda myndigheter, allt inom de snäva tidsramar som vi satt upp för projektet.

Samtidigt pågick ett strategiskt arbete med att utveckla WntResearch till ett mer komplett biotech-bolag. Ett antal patent söktes för bl.a. en indikation inom psoriasis. Tillverkningen av Foxy-5 utvecklades och en ny metod sattes upp. Detta arbete pågår fortfarande.

Sent på året fick vi godkännande från de spanska myndigheterna. Men på grund av synpunkter från myndigheter i Nederländerna, bestämdes att en protokolljustering var ändamålsenlig. För att

harmonisera studieprotokoll skickades därför ett tillägg in i Spanien, vilket skedde på årets sista dag.

Ett intensivt arbete har pågått för att förhandla kontrakten med de spanska sjukhusen. I takt med att kontrakten blev klara så genomfördes uppstartsbesök på klinikerna. Arbetet är tidskrävande beroende på att det måste ske seriellt och inte parallellt, dvs att för att ta nästa steg i processen måste den föregående ha godkänts av berörda myndigheter. Tiden från kontrakt till aktivering blir av nödvändighet relativt lång och utanför vår kontroll. Det är därför glädjande att notera att vi har startat fas 2-studien bara lite mer än ett år efter det att planeringen påbörjades.

Idag är vi ett kliniskt fas-2 bolag med en påtagligt förstärkt patentportfölj, med mycket innovativ bakomliggande forskning och genomarbetade projekt. Arbetet fortsätter med att stärka vår patentposition både vad gäller våra läkemedelsprojekt och underliggande vetenskapliga forskning.

Kommunikationen från bolaget har varit intensiv under vissa perioder och mer sporadisk under andra. Det är viktigt att poängtera att vi som bolag strävar efter att hålla en konstant hög kvalitet på det vi gör och att offentliggöra våra resultat så snart dessa uppnås. För mig som VD är det av stor vikt att den information som vi delger aktiemarknadens aktörer är korrekt, kommer i tid och har en verklig relevans för läsarna. Vi har som bolag en policy att vara transparenta och kommunikativa, men framför allt relevanta med den information som delges. Vi har nyligen genomfört en rejäl ansiktslyftning av vår hemsida vilken gradvis kommer att utvecklas. Ett nästa steg i denna riktning är att ha en engelsk version så att medarbetare runt om i Europa och tänkbara intressenter globalt ska kunna följa bolaget.

Framöver ligger vårt fokus på den kliniska fas 2-studien med ett intensivt program och med frekventa kontakter med de prövningsledare och koordinatörer som driver programmet på de olika klinikerna. Vi har även en del prekliniskt arbete framför oss för att bygga vidare på våra patentansökningar. Ett av de mer spännande projekten gäller den förstärkning av effekten av checkpoint-hämmare som setts med

Foxy-5. Den kliniska potentialen för detta är betydande och öppnar upp för ett helt nytt användningsområde för Foxy-5 inom immunterapi. Att kunna sänka dosen för dessa läkemedel i syfte att minska biverkningsrisken hos patienterna med bibehållen effekt är något som många inom läkemedelsindustrin hoppas på.

Vårt mål på medellång sikt är att finna en samarbetspartner för, eller licenstagare av Foxy-5 och detta arbete kommer att intensifieras ytterligare. Jag ser med stor tillförsikt framemot det kommande året och att tillsammans med er utveckla den fulla potentialen för Foxy-5!

**Peter Morsing,
VD WntResearch AB**



"Vi har nått den viktiga milstolpe som många längtat efter; att WntResearch blivit ett bolag med ett fas 2-program inom cancerområdet och vi har dessutom säkrat finansieringen för vår plan"

OMKRING 90% AV ALLA DÖDSFALL SOM ORSAKAS AV CANCER BEROR PÅ METASTASER

Okontrollerad spridning av cancerceller, så kallad metastasering, är livshotande och förekommer vid alla former av cancer. Proteinet WNT5A har visat sig spela en viktig roll för cancercellernas förmåga att sprida sig. Man har nämligen visat att cancerceller med höga nivåer av WNT5A är mindre rörliga och därmed också mindre benägna att orsaka metastaser.

Cancerceller har inte bara förmåga att dela sig och växa okontrollerat i och omkring den vävnad där de uppkommer, de kan även frigöra sig helt från primärtumören och bilda så kallade metastaser (även kallade dottertumörer). Det är förekomsten av metastaser som i huvudsak avgör prognosen vid en nyupptäckt cancer och det är därmed spridningen av tumörceller till andra organ som är den verkliga faran vid sjukdomen. Cirka 90 procent av alla dödsfall som orsakas av solida tumörer beror på metastaser som spridit sig till andra organ i kroppen än det organ där tumören ursprungligen uppstod.

Den metastatiska processen börjar i en primärtumör. I samband med att primärtumören utvecklas och växer förändras cancercellerna genom en rad sekventiella intracellulära händelser. Cancercellerna blir bland annat mer lättroliga eftersom vidhäftningsförmågan försämras. Det är emellertid inte enbart de specifika egenskaperna hos tumörcellerna som spelar en viktig roll för processen vid metastasering, utan också omgivande celler. Förändringar i tumörens omgivande miljö kan därmed vara med och påverka sannolikheten för metastatisk sjukdom. Idag saknas specifika behandlingsmetoder som motverkar tumörspridning. Metastaser behandlas oftast på samma sätt som själva primärtumören, det vill säga främst med strålning, kirurgi och cytostatika.

Störd WNT-signalering kan vara en orsak till tumörsjukdom

WNT är beteckningen på en stor familj av signalerande proteiner, som styr och påverkar ett stort antal processer i cellen. WNT-signalerna är aktiva i många olika sammanhang, såväl under tidig utveckling som under tillväxt och underhåll av olika vävnader. Till skillnad från de flesta andra tillväxtfaktorer verkar WNT-proteinerna framförallt i cellens närområde. Därmed förmedlar de övervägande lokal signalering mellan angränsande celler. Signaleringen är ofta direkt avgörande för hur celler rör och delar sig samt därmed hur vävnader formas och växer.

Risken för metastaser beror på mängden av intracellulärt WNT5A-protein

WNT5A är ett av flera proteiner i WNT-familjen som naturligt återfinns i många celler. WNT5A-signalering är avgörande för att direkt eller indirekt reglera olika cellulära processer, inklusive celledelning, differentiering, vidhäftning, polaritet, migration och invasion. En ökad eller en minskad WNT5A-signalering har visat sig vara inblandad i förloppet av flera olika typer av cancer. I vissa typer av cancer har det visat sig att WNT5A hämmar metastasbildning genom att se till att cancercellerna sitter fast och inte lossnar från vävnaden. Tumörceller som har höga nivåer av proteinet WNT5A har därför en minskad förmåga att sprida sig, medan låga nivåer ökar risken för metastasering. Forskning visar att proteinuttrycksnivån för WNT5A i cancerceller direkt korrelerar med risken att dö av en tumör vid t ex bröst-, kolon- och prostatacancer. I andra cancerformer såsom malignt melanom är effekten av WNT5A-signaleringen den motsatta. WNT5A bidrar där till metastasering och minskad chans att överleva sjukdomen.

LÄKEMEDELSKANDIDATEN FOXY-5 HAR EN UNIK POTENTIAL ATT FÖRHINDRA METASTASER

WntResearchs läkemedelskandidat, Foxy-5, är en peptid som imiterar funktionen hos det naturligt förekommande WNT5A-proteinet, men utan den oönskade egenskapen att binda till celltor. Eftersom metastaseringen vid ett antal olika cancerformer, såsom tjocktarms-, prostata- och bröstcancer är kopplad till låga intracellulära nivåer av WNT5A, är Foxy-5 avsedd att kunna tillföras cancerpatienter som förmodas ha ett lågt uttryck av WNT5A i primärtumören. Enligt hypotesen kommer då cellernas förmåga att bryta sig loss från primärtumören att minska och metastaseringen att försvåras.

Proteinet WNT5A lämpar sig inte som ett läkemedel i sin naturliga form. Det är en komplex molekyl med egenskaper som gör att den binder till ytan på alla celler. Detta resulterar i att WNT5A får en lokal begränsning till det ställe där det injiceras och att proteinet därmed inte når cancercellerna. WntResearchs läkemedelskandidat, Foxy-5 är en syntetisk kopia på en specifik del av proteinet WNT5A.

Foxy-5 härmar WNT5A

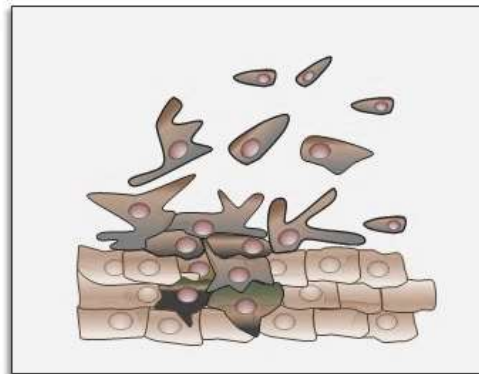
Genom sin specifika likhet imiterar Foxy-5 funktionen hos det naturligt förekommande WNT5A-proteinet, utan den oönskade egenskapen att binda till celltor. Som beskrivits är metastaseringen vid ett antal olika cancerformer, såsom tjocktarms-, prostata- och bröstcancer kopplad till låga intracellulära nivåer av WNT5A. Foxy-5 är avsedd att kunna tillföras cancerpatienter som förmodas ha ett lågt uttryck av WNT5A i primärtumören. Enligt hypotesen kommer då cellernas förmåga att bryta sig loss från primärtumören att minska och metastaseringen att försvåras.

Foxy-5 förväntas öka överlevnad hos patienter med låga nivåer av WNT5A

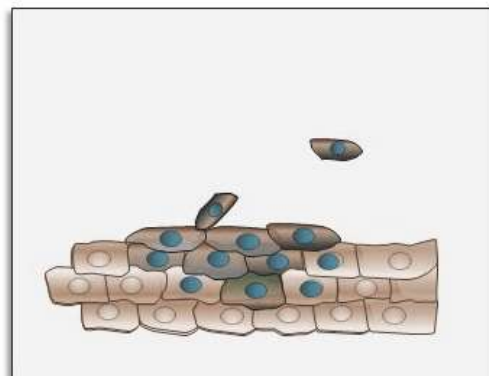
WntResearch bedömer att om Foxy-5 sätts in tidigt efter tumörupptäckt så kommer överlevnaden hos cancerpatienter med lågt uttryck av WNT5A i sina primära kolontumörer att öka. Detta innefattar cirka 40–50 procent av alla patienter med koloncancer. Hypotesen stärks av data från en retrospektiv studie som utförts av WntResearch, vilken visar att nära 70 procent av patienter i stadium III har ett lågt uttryck av WNT5A, jämfört med cirka 45 procent hos patienter med mindre avancerade tumörstadiet. Detta stöder hypotesen att WNT5A-nivån på ett väsentligt sätt påverkar sjukdomsförloppet. Patienter i tumörstadium III skiljer sig från stadium II i huvudsak

genom förekomst av tumörceller i lymfknotor som befinner sig nära den primära tumören. Detta är förknippat med ett snabbare sjukdomsförlopp.

Foxy-5 har testats i ett antal toxikologiska studier och har visat sig vara mycket väl tolererad. Doserna som testats i toxikologiska studier på råttor har representerat mer än 45 gånger den förväntade humana terapeutiska dosnivån vilket ger en mycket tillfredsställande säkerhetsmarginal.



En tumör med **lite** WNT5A släpper **många** tumörceller



En tumör med **mycket** WNT5A släpper **få** tumörceller

Prekliniska resultat visar positiv effekt

Ett antal prekliniska försök visar att Foxy-5 minskar tumörcellernas rörelseförmåga och motverkar uppkomsten av metastaser. Effekten av Foxy-5 på tumörmetastaser har testats *in vivo* i en musmodell av bröstcancer. Resultaten visade att Foxy-5 minskade förekomsten av metastaser i lungor och lever med 70–90 procent jämfört med obehandlade djur. Resultaten har bekräftats i en musmodell av prostatacancer där metastaseringen hämmades i samma utsträckning.

Resultat från fas 1-studier visar god säkerhetsprofil

Fas 1-studier har visat att Foxy-5 är ett läkemedel med dosrelaterad farmakokinetisk profil och en bra säkerhetsprofil. Dessutom indikerade analys av

vävnadsprover från patienter en biologisk aktivitet i form av en förändrad genaktivitet.

Foxy-5 i fas 1:

- Inga tecken på toxicitet
- Linjär farmakokinetik
- Halveringstid 5–7 timmar
- Ingen ackumulering
- Indikationer på biologisk aktivitet

Utformningen av fas 2-studien baseras bland annat på resultaten från fas 1b, tillsammans med information från en retrospektiv studie av patienter med tjocktarmscancer i tumörstadium III. Bolaget har även konsulterat specialitläkare inom områdena onkologi, kirurgi och radiologi.



FÖRSTA PATIENTEN INKLUDERAD I FAS 2-STUDIEN MED FOXY-5 PÅ PATIENTER MED TJOCKTARMSCANCER

WntResearch har nyligen inlett en fas 2-studie med Foxy-5. Studien genomförs på patienter med tjocktarmscancer, som bedöms ha en hög risk för återfall efter det att primärtumören opererats bort.

I studien jämförs effekten av Foxy-5 mot en kontrollgrupp utan Foxy-5-behandling. Behandlingen med Foxy-5 kommer att pågå i maximalt 12 veckor, men avslutas tidigare om en patient startar sin cellgiftsbehandling inom denna tidsperiod. Foxy-5-behandlade patienter kommer följas och analyseras i två grupper: en grupp med lågt och en grupp med högt uttryck av WNT5A. Även de patienter som har ett högt uttryck av WNT5A kommer att fullfölja behandlingen och analyseras som en fristående grupp, eftersom det är viktigt att studera säkerheten och effekten av Foxy-5 även i denna grupp.

För att optimera effekten av Foxy-5 på tumörspridning inleds behandlingen redan vid diagnostiseringstillfället. De kriterier som valts för att patienterna ska inkluderas i studien bedöms ha en tämligen hög precision för tumörens stadium och risk för metastasering. Vid starten av behandlingen kommer det inte vara känt om patienterna har ett högt eller lågt uttryck av WNT5A i sin primärtumör. Det är nivåerna av WNT5A i de bortopererade primärtumörerna som kommer att vara avgörande för om patienterna kommer att ingå i den statistiska utvärderingen eller inte.

Målet är att visa att Foxy-5 motverkar metastasering och återfallsrisk hos patienter med tjocktarmscancer

Patienterna kommer att följas i totalt 24 månader och kommer kontinuerligt att utvärderas var tredje månad efter operation. Det primära syftet är att dokumentera hur Foxy-5 påverkar tiden för återfall och antal patienter som får återfall i form av metastaser. Detta kommer att ske via sedvanliga metoder men även genom analys av cirkulerande tumör-DNA (ctDNA). Vid sidan av WntResearchs egna studieresultat har publicerade studier av ctDNA varit viktiga för utformningen av fas 2-studien i syfte att snabbare dokumentera en antimetastatisk effekt av Foxy-5 som proof-of-principle. Det finns vetenskapliga belägg för att analys av ctDNA i blod ger betydligt tidigare besked om återfall än andra tillgängliga metoder. ctDNA har därför valts som surrogatmarkör för att studera effekten av Foxy-5. Beroende på primär risknivå och baserat på vanligt

använda effektmått, sker majoriteten av alla återfall normalt inom 12–24 månader efter diagnos. Eftersom fas 2-studien är en öppen studie kommer varje uppföljningstillfälle efter avslutad behandling ge fortlöpande information om frekvensen återfall i de olika studiegrupperna.

Kombinationsmöjligheter med andra cancerläkemedel

Kliniska studier har entydigt visat att behandling med Foxy-5 inte resulterar i några svåra biverkningar. En preklinisk interaktionsstudie visar även att Foxy-5 inte påverkar effekten av de cellgiftsterapier som dominerar dagens behandling av cancerpatienter, vilket gör det möjligt att kombinera de två behandlingarna. Tumörbördan kan då minskas med hjälp av cellgifter och samtidigt motverkas metastasering med hjälp av Foxy-5. Dessutom kan det finnas möjligheter till kombinationsterapier med checkpoint-hämmare, behandlingar som nu snabbt vinner mark inom immunterapi. WntResearch har ett pågående samarbete med Institutionen för immunologi och mikrobiologi vid Köpenhamns universitet (Institut for Immunologi og Mikrobiologi – Københavns Universitet). Resultaten från dessa prekliniska studier visar att Foxy-5 kan ges samtidigt med olika checkpoint-hämmare utan att påverka deras effekt negativt, utan snarare förstärka den. Dessa resultat breddar behandlingsmöjligheterna och marknaden för Foxy-5 inom immunterapi.

Konkurrenter

Cancer är ett av de sjukdomsområden där det på global nivå läggs absolut störst resurser för att utveckla nya läkemedel. Såväl stora som små läkemedelsföretag och akademiska forskargrupper arbetar intensivt med utveckling av läkemedel med nya verkningsmekanismer för att förbättra behandlingen av primära tumörer. Däremot finns det, såvitt WntResearch känner till, få konkurrerande projekt inriktade på att minska risken för tumörspridning enligt de principer som är grunden för WntResearchs läkemedelsprojekt. Att nya terapier mot olika cancerformer kan bli tillgängliga i framtiden bedöms öka behovet av kompletterande terapi för att minska tumörspridning. Mer effektiv behandling av tumörcellers spridningsförmåga kan förbättra chanserna för överlevnad och därmed öppna för behandling av fler patienter under längre tidsperioder.

MARKNADSPOTENTIALEN FÖR FOXY-5 ÄR BETYDANDE

Cancerbehandling är ett snabbt ökande segment på läkemedelsmarknaden. Nya terapier utvecklas ständigt. Dock saknas ännu ett läkemedel som hindrar tumörer från att bilda metastaser. För det första bolag som lyckas lansera ett läkemedel med just denna effekt är marknadspotentialen enorm.

Den globala försäljningen av cancerläkemedel uppskattades 2018 till mer än 120 miljarder USD¹, vilket gör sjukdomsområdet till det största på läkemedelsmarknaden. Trots utveckling av immunonkologiska läkemedel är behovet av bättre behandlingar mycket stort. Fler än tusen onkologiska och hematologiska läkemedelsprojekt är under utveckling men endast ett fåtal riktar sig specifikt mot tumörspridning.

Cancerbehandling är den snabbast växande läkemedelsmarknaden och förväntas ha en årlig tillväxt om 15 procent samt nå 280 miljarder USD 2024². Tillväxten drivs av introduktionen av nya effektivare läkemedel, behandling under längre tidsperioder och snabbare tillgång till nya terapier för patienter i t.ex. USA. Den globala ekonomiska tillväxten sker trots förväntade sjunkande läkemedelspriser, inte minst i USA som representerar 45 procent av den globala läkemedelsmarknaden. Valet av behandling beror bland annat på vilken cancerform patienten drabbats av, hur långt framskriden sjukdomen är och på patientens allmän-tillstånd. Det finns flera angreppssätt för att bota sjukdomen eller åtminstone förlänga överlevnaden, där kirurgi och cellgifter är de dominerande behandlingarna vid cancer. Många gånger kombineras olika läkemedel och övriga behandlingsformer. Under de senaste tio åren har ett antal läkemedel riktade mot specifika biologiska mekanismer utvecklats, med förhoppningen att kunna förbättra effekten och reducera sidoeffekterna av cancerbehandling.

Trots framsteg i utveckling av immunonkologiska behandlingar och ett riktat fokus mot prövning av nya kombinationer av läkemedel, har den generella dödligheten i cancer inte minskat nämnvärt. Behovet av bättre behandlingar är därför fortsatt stort. Såväl stora som små läkemedelsföretag och akademiska forskargrupper arbetar intensivt med utveckling av läkemedel med nya verkningmekanismer för att förbättra behandlingen av primära tumörer. Bolaget bedömer dock att det saknas läkemedel som är specifikt inriktade på att motverka tumörspridning,

ett problem som skördar fler liv än de primära tumörerna. En kombination av traditionell terapi med ett läkemedel som minskar risken för metastaser skulle därför i framtiden kunna revolutionera behandlingskonceptet.

Cancer i tjocktarm- och ändtarm

Cancer i tjock- och ändtarm är den tredje vanligaste cancerformen i världen. Möjligheten till framgångsrik behandling är beroende av hur tidigt cancer upptäcks. I de fall diagnosen sker så sent att tumören hunnit sprida sig via fjärrmetastaser är sjukdomen oftast obotlig. I dagsläget konstateras globalt cirka 1,9 miljoner nya fall årligen och varje år dör cirka 880 000 av sjukdomen³. Marknaden för behandlingar av cancer i tjock- och ändtarm uppgick under 2016 till cirka 6,1 miljarder USD⁴ och förväntas stiga till cirka 7,6 miljarder USD år 2026. Ungefär två tredjedelar av patienterna kategoriseras primärt som tjocktarmscancer medan en tredjedel kategoriseras som ändtarmscancer. Behandling med Foxy-5 för att förhindra metastasering skulle kunna vara relevant hos de patienter med tjock- och ändtarmscancer som uppvisar låga nivåer av WNT5A i sina primära tumörer, vilket är fallet hos cirka 40–50 procent av dessa patienter.

Prostatacancer

Prostatacancer är den vanligaste cancerformen bland män och den näst vanligaste cancerrelaterade dödsorsaken i I-länder. Utöver antihormonell behandling finns ingen effektiv systemisk terapi för dessa patienter. Under 2018 konstaterades fler än 1,2 miljoner fall av prostatacancer, varav cirka 30 procent inte överlevde⁵. Läkemedelsförsäljningen för behandling av prostatacancer uppgick till 8,4 miljarder USD år 2018 och förväntas stiga till 13 miljarder USD till år 2026⁶.

Bröstcancer

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

¹ GlobalData, oktober 2018

² GlobalData, oktober 2018

³ Globocan 2018, IARC

⁴ Nature Reviews Drug Discovery 16, 525–526 (2017) doi:10.1038/nrd.2017.59

⁵ Globocan 2018, IARC

⁶ GlobalData, oktober 2018

BOX-5 – WNTRESEARCHS NÄSTA UTVECKLINGSPROJEKT?

Box-5 är ett annat av WntResearchs projekt. Box-5 är en WNT5A antagonist, till skillnad från Foxy-5 som är en agonist. Prekliniska studier har visat att Box-5 har potential att hämma metastaser fast vid andra typer av cancer än Foxy-5.

I cancerformer såsom malignt melanom, bukspottkörtel- och magcancer ökar WNT5A tumörcellernas möjligheter att röra sig i kroppen och att metastasera. WntResearch driver läkemedelsprojektet Box-5, baserat på en molekyl med diametralt motsatta egenskaper jämfört med Foxy-5. Till skillnad från Foxy-5, som är en agonist (receptorstimulerare), blockerar Box-5 WNT5A-proteinets verkan och är alltså en antagonist. Box-5 är med andra ord utvecklat för att förhindra spridning av andra typer av cancerceller än de som avses

förhindras av Foxy-5. Box-5 har i relevanta prekliniska försöksmodeller visat en god förmåga att reducera melanomcellernas rörelseförmåga och Bolaget arbetar med att optimera substansens farmakokinetiska egenskaper.

Läkemedelskandidaten Box-5 befinner sig i preklinisk fas. Bolaget arbetar för närvarande med att utveckla Box-5, med målet att genomföra ett myndighetsreglerat prekliniskt utvecklingsprogram och därefter ta denna vidare in i klinisk fas 1. Det har även visat sig att uttrycket av WNT5A är förhöjt i skadad hud hos psoriatriska patienter. WntResearch undersöker för närvarande genom prekliniska studier om Box-5 också kan ha en positiv effekt på behandling av psoriasis.



WNTRESEARCH HAR GODKÄNDA PATENT INOM TRE PATENTFAMILJER SAMT FYRA PATENTANSÖKNINGAR, VARAV TRE INOM NYA PATENTFAMILJER

Patentfamiljerna hänför sig till Bolagets proprietära hexapeptid Foxy-5, Box-5 för behandling av melanom samt Foxy-5 för diagnos och behandling av prostatacancer. WntResearch har fyra patentansökningar varav tre inom nya patentfamiljer. Dessa gäller förenklat tillverkningsmetoden för aktiva läkemedels-substansen Foxy-5, Foxy-5's förmåga att minska antalet cancerstamceller. Avseende Box-5 har en patentansökan inlämnats för behandling av psoriasis. Utvecklingen av detta terapiområde kommer i första hand att ske genom externa forskningssamarbeten. Förutom att investera i egen forskning har Bolaget nyligen tagit över en patentansökan från en extern uppfinnare angående förmågan hos Foxy-5 att minska antalet cancerstamceller och Bolaget har därigenom förstärkt patentportföljen avseende Foxy-5 ytterligare.

Beviljade patent och patentsökningar ägs helt av WntResearch AB.

Foxy-5 är patentskyddad i USA fram till 2028 och i EU fram till 2026. Utöver patentskydd erbjuder även lokala myndigheter i många länder extra skydd i form av marknadsexklusivitet för nyregistrerade läkemedel. Detta innebär att Foxy-5 har exklusivitet i minst åtta år i EU och upp till sju år i USA, oavsett hur lång patenttid som återstår vid registreringen av läkemedlet.

Bolaget arbetar aktivt med att komplettera den befintliga patentportföljen med nya patentansökningar baserade på företagets pågående forskning och utveckling. Nya patent förlänger den

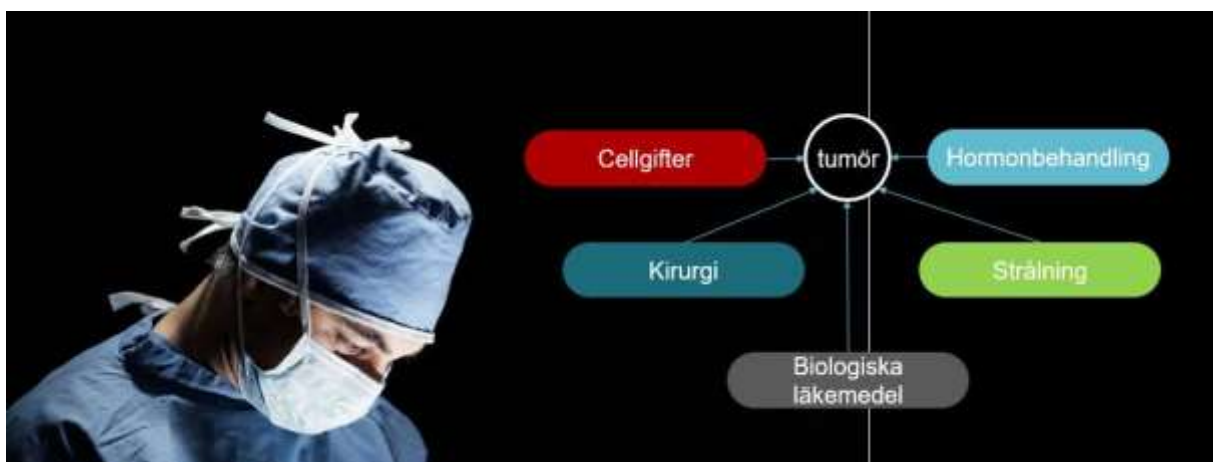
effektiva skyddsperioden för Foxy-5, både efter utgången av det ursprungliga sammansatta patentet och den beräknade marknadsexklusiviteten och kommer därmed efter beviljande att utgöra ett hinder mot generisk konkurrens under en lång tid framöver.

Affärsmodell

WntResearch är ett forskningsbolag som utvecklar nya läkemedel i första hand för behandling av olika metastaserande former av cancer. Bolaget verkar genom en så kallad business-to-business (B2B)-modell där WntResearch arbetar för att skapa tillgångar och värde i den prekliniska och kliniska miljön. Bolaget avser att vid lämplig tidpunkt teckna kommersiella samarbetsavtal med ett eller flera större läkemedelsföretag för fortsatt utveckling och kommersialisering av Bolagets läkemedelsprojekt.

Att finna en optimal samarbetspartner, genomföra affärsförhandlingar och upprätta juridiska avtal är långdragna processer. Bolagets ledning arbetar därför kontinuerligt med att skapa och upprätthålla kontakter med potentiella samarbetspartners. Sådana aktiviteter sker bland annat i samband med större internationella vetenskapliga kongresser. Även presentationer av nya vetenskapliga rapporter inom området WNT5A ger ofta utmärkta tillfällen att lyfta fram WntResearchs projektportfölj för internationella läkemedelsföretag.

Positiva resultat från den inleda fas 2-studien kommer att leda till omfattande kommersiellt intresse från potentiella licenstagare.



AKTIEN OCH ÄGARNA

Om aktien

WntResearch är sedan den 17 december 2010 noterat på Spotlight Stock Market i Stockholm. Aktiens kortnamn är WNT och ISIN-kod är SE0003553130. Spotlight Stock Market är en bifirma till ATS Finans AB, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Spotlight Stockmarket driver en handelsplattform (MTF), vilket inte är en reglerad marknad. Per den 31 december 2018 uppgick antalet aktier i WntResearch till 21 467 959. Bolaget har ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

Kursutveckling och omsättning

Under 2018 sjönk aktiekursen till 73 procent av ingångsvärdet vid årets början, från 11,40 kr till 9,00 kr. Högsta betalkurs uppgick till 21,00 kr och lägsta betalkurs till 7,90. Bolagets marknadsvärde uppgick vid årets slut till 193 mkr. Totalt omsattes under året 7,5 miljoner aktier till ett sammanlagt belopp om 101 mkr. Detta motsvarar en omsättningshastighet av aktierna på 35 procent.

Aktiekapital

Den 17 september 2018 avslutades nyttjandeperioden av de teckningsoptioner av serie 2017/2018 (TO3) som emitterades i samband med WntResearch AB:s företrädesemission av units i oktober 2017. Totalt nyttjades 98 139 teckningsoptioner av serie 2017/2018, vilket innebar att 98 139 nyemitterade aktier registrerades hos Bolagsverket. WntResearch tillfördes således cirka 2,2 MSEK före emissionskostnader, vilka uppgick till 0,2 MSEK. Antalet aktier i WntResearch uppgår nu till 21 467 959 stycken, vardera med ett kvotvärde om 0,09 SEK. Aktiekapitalet uppgår till 1 932 116,31 SEK. WntResearch har nu inga utställda optioner.

Vid en extra bolagsstämma i WntResearch den 19 mars 2019 beslutades om en företrädesemission om cirka 25,4 mkr. Företrädesemissionen övertecknades och innebar att WntResearch tillfördes cirka 25,4 MSEK före emissionskostnader om cirka 2,4 MSEK. Aktiekapitalet ökade med 384 656,76 SEK genom emission av 3 903 264 nya aktier. Efter registrering av

företrädesemissionen uppgår aktiekapitalet i WntResearch till 2 283 410,07 SEK fördelat på 25 371 223 aktier, vardera med ett kvotvärde om 0,09 SEK.

Största ägare

De största ägarna i WntResearch per den 31 mars 2019 före den nyligen genomförda företrädesemissionen framgår av tabellen nedan. De tio största ägarna ägde tillsammans 40 procent av aktierna.

	Andel av röster och kapital (%)
Avanza Pension	12,0
Nordnet Pensionsförsäkring	10,3
Kjell Stenberg	6,0
Tommy Andersson	4,2
Lars-Erik Forsgårdh	2,3
Nils Qvarner	1,2
Leif Bertils	1,1

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2018. Bolaget fortsätter fokusera på forskning och utveckling av nya läkemedel, och tillgängliga medel kommer att användas för att finansiera dessa projekt.

Distribution av finansiella rapporter

Distributionen av årsredovisningen sker till aktieägare som så begär, och kan beställas på adress WntResearch AB, Medeon Science Park, 205 12 Malmö eller per e-post pof@wntresearch.com

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – mars 2019 avges den 31 maj 2019.

Delårsrapport januari – juni 2019 avges den 15 augusti 2019.

Delårsrapport januari – september 2019 avges den 14 november 2019.

Bokslutskommuniké 2019 avges den 20 februari 2020.

STYRELSE

ULF BJÖRKLUND

Oberoende styrelseordförande sedan 2018



Ulf Björklund, född 1956, är utbildad apotekare med över 30 års erfarenhet från läkemedelsindustrin. Björklund har varit verksam inom forskning, utveckling och marknadsföring av såväl läkemedel som diagnostika och har mångårig vana av att hantera industriella samarbeten, finansiella frågor och kontakter med regulatoriska myndigheter i såväl Europa som USA. Bland tidigare befattningar märks positionen som verkställande direktör för onkologiföretaget Aprea och OxyPharma, ett företag verksamt inom det immunologiska området. Björklund har dessförinnan innehaft en rad ledande befattningar inom Pharmacia. Ulf Björklund är styrelseordförande i Lipum samt styrelseledamot i Tikomed.

Ulf Björklund innehar 4 886 aktier i WntResearch.

TOMMY ANDERSSON

Medgrundare och styrelseledamot i WntResearch sedan 2007

Tommy Andersson, född 1956, är professor i experimentell patologi vid Medicinska fakulteten, Lunds Universitet sedan 1996. Andersson har publicerat fler än 100 vetenskapliga artiklar inom områdena intracellulär signalering, celladhesion och cellmigration och är en av WntResearch grundare och uppfinnare till de tre patentfamiljer vilka utgör basen för Bolagets verksamhet. Tidigare erfarenheter inkluderar bland annat tjänsten som docent och universitetslektor vid Linköpings universitet. Professor Tommy Anderssons forskargrupp har under många år erhållit finansiellt stöd från Cancerfonden, Vetenskapsrådet och en rad andra forskningsstiftelser.



Tommy Andersson innehar 1 075 762 aktier i WntResearch.

KJELL STENBERG

Styrelseledamot sedan 2008



Kjell Stenberg, född 1946, har studerat företagsekonomi vid Stockholms universitet. Stenberg är sedan 1970 aktiv som investerare, företagsledare och förvaltare inom fastighetsbranschen och är grundare till flera företag, bland annat dentalföretagen Cad.esthetics och Denzir Production. Stenberg har också varit engagerad i börsnoteringarna av bland annat Raysearch Laboratories, Panaxia, Panalarm, Followit, Taurus Energy, Kindwalls Bil och A+ Science. Han är styrelseledamot i Vicore Pharma Holding, Kjell Stenberg AB, CN Stenberg AB och WntResearch Incentive.

Kjell Stenberg innehar 1 515 148 aktier i WntResearch.

PETER STRÖM

Oberoende styrelseledamot sedan 2015

Peter Ström, född 1952, är utbildad civilekonom och har lång erfarenhet från ledande internationella befattningar inom KabiVitrum, KabiPharmacia, Pharmacia & Upjohn och IMS Health Inc. Ström är styrelseledamot i Stockholm Corporate Finance, Comtax AB, Vicore Pharma Holding, Dentosystem Scandinavia, WntResearch Incentive och har tidigare varit engagerad i bland annat Active Biotech, Oasmia, P.U.L.S. och LIDDS.

Peter Ström innehar 45 800 aktier i WntResearch.



GUDRUN ANSTRÉN

Oberoende styrelseledamot sedan 2018



Gudrun Anstrén, född 1955, är utbildad farmaceut och har över 35 års erfarenhet från läkemedelsindustrin i marknadsbolag såväl som i globala befattningar, bland annat Organon, ICI-Pharma, Zeneca och AstraZeneca samt även konsultverksamhet i mindre biotechföretag. Gudrun Anstrén har varit verksam inom alla delar av läkemedelsutveckling vilket har inkluderat ledning av ett antal globala projekt från pre-klinik fram till fas 3, projekt i godkännandefas såväl som under lansering inom flera olika sjukdomsområden såsom kardiovaskulära sjukdomar, diabetes, neuroscience, onkologi och astma. Anstrén har haft ett antal ledande befattningar inom AstraZeneca vilket de senaste åren har innefattat ett strategiskt globalt ansvar för formuleringsutveckling av kardiovaskulära- och diabetesprodukter i alla faser, från "target identification" till produkter etablerade på marknaden. Tidigare befattningar och erfarenheter som kan nämnas är bland annat att Anstrén har varit medlem i Zenecas ledningsgrupp med medicinskt/kliniskt och regulatoriskt ansvar inklusive myndighetsinteraktioner. Gudrun Anstrén har varit ordförande för Föreningen för Klinisk Prövning inom Apotekar-societeten och har även varit medlem i LIF:s kommitté för klinisk forskning.

Gudrun Anstrén innehar 3 727 aktier i WntResearch.

MARTIN OLOVSSON

Oberoende styrelseledamot sedan 2018

Martin Olovsson, född 1967, har en BSc i Business Administration från Lunds universitet och är sedan april 2017 VD för start up-bolaget OnDosis. Olovsson har 25 års erfarenhet från läkemedelsindustrin inom AstraZeneca. Erfarenheterna innefattar ansvar för globala lanseringar, affärsutveckling samt operativa roller, bland annat som VD för AstraZeneca Norden-Baltikum 2010 till 2013. Mellan 2014 och 2017 var Martin Olovsson global affärsområdeschef för terapiområdet Andningsvägar, med ansvar att leda strategin för produkt- och deviceutveckling inklusive satsningar inom Health tech. Martin Olovsson har erfarenhet från flertalet stora marknader såsom USA, Japan och EU5.



Martin Olovsson innehar 10 000 aktier i WntResearch.

STEN TROLLE

Oberoende styrelseledamot sedan 2018



Sten Trolle, född 1942, är utbildad civilingenjör vid Kungliga Tekniska Högskolan (KTH) samt IFL, nuvarande SSE Executive Education vid Handelshögskolan i Stockholm. Sten Trolle har haft företagsledande befattningar i över 40 år samt gjort affärer i länder som USA, Ryssland, Kina och Japan. Trolle är även prisbelönt uppfinnare med produkter som nått internationella framgångar och skapade bland annat det svenska returburkssystemet tillsammans med PLM (Rexam). Sten Trolle startade och ledde Forskarpatent i 10 år och initierade och skapade där WntResearch samt Taurus Energy som båda noterats på Spotlight Stock Market. Sten Trolle har varit styrelseordförande i Svenska Uppfinnareföreningen 1996–1998, Aktiespararna och Aktiespararnas Service AB 1997–2007, Taurus Energy 2006–2009 samt WntResearch 2007–2009. Sten Trolle har haft styrelseuppdrag i Svenska Elektronikindustriföreningen 1981–1988, Nutek 1992–1996, Patentverket 1996–2007, Aktieinvest 1997–2007, Svensk Industridesign 1998–2003, Swedish Institute of Computer Science 2000–2005 samt SealWacs 2013–2015. Sten Trolle är ledamot av Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) sedan 1996.

Sten Trolle innehar 20 869 aktier i WntResearch.

LEDNING

PETER MORSING

Verkställande direktör sedan december 2017

Peter Morsing, född 1958, är VD för WntResearch. Morsing innehar en PhD i fysiologi från Lunds Universitet och har över 20 års erfarenhet från läkemedels- och bioteknikindustrin, där han varit verksam inom preklinisk utveckling, strategiarbete och affärsutveckling. Tidigare yrkesroller inkluderar bland annat flera år inom AstraZeneca, både inom avdelningen för farmakologi och global strategi och affärsutveckling. Morsing har även arbetat som portföljförvaltare på Andra AP-fonden med ansvar för de svenska och europeiska läkemedels- och bioteknikportföljerna. Peter Morsing kommer närmast från en tjänst som Chief Operating Officer för Vaccinogen Inc.



Peter Morsing innehar 16 600 aktier i WntResearch.

PER-OLA FORSBERG

Chief Financial Officer (CFO)



Per-Ola Forsberg tillträdde tjänsten som CFO för Wntresearch i mars 2016. Forsberg är utbildad civilekonom vid Lunds universitet och har över 20 års erfarenhet från läkemedels- och bioteknikindustrin. Tidigare befattningar innefattar bland annat rollen som CFO för Idogen, LIDDs, Lund University Bioscience och Probi. På Probi var han under en tid dessutom vice VD med ansvar för Bolagets affärsverksamhet. Per-Ola har dessförinnan innehaft positioner som controller på Rexam Beverage Can Foscie och Head of Administration på PolyPeptide Laboratories, ett dotterbolag till Ferring. Forsberg har bidragit vid noteringen av två företag på Nasdaq.

Per-Ola Forsberg innehar 15 015 aktier i WntResearch.

TOMMY ANDERSSON

Chief Scientific Officer (CSO)

Tommy Andersson, född 1956, är professor i experimentell patologi vid Medicinska fakulteten, Lunds Universitet sedan 1996. Förutom positionen som CSO för Wntresearch är Professor Andersson även styrelseledamot för Bolaget. För mer information om Tommy Andersson hänvisas till avsnittet "Styrelse, VD och ledande befattningshavare" i detta memorandum.



DENNIS HENRIKSEN

Chief Technology Officer (CTO)



Dennis Henriksen tillträdde tjänsten som CTO för Wntresearch i augusti 2016 och innehar en M.Sc. i Chemical Engineering från Danmarks Tekniske Universitet. Henriksen har över 20 års erfarenhet från diverse roller inom små och medelstora bioteknikföretag i Skandinavien och USA och var tidigare Vice President på BioNebraska Inc., där han ingick i bolagets ledningsgrupp och ansvarade för forskning och utveckling. Tidigare positioner inkluderar även Vice President på Nordic Bioscience A/S, Chief Operating Officer på Verigen Europe A/S, Vice President på Osteometer Biotech och Managing Director på BION. Dennis Henriksen var tidigare även VD på Sanos Biosciences, ett företag han grundade 2003 och var verksam i fram till 2011, då det såldes vidare. Henriksen har omfattande erfarenhet av att utveckla och implementera cGMP-processer i små och medelstora bioteknikföretag och har varit involverad i forsknings- och utvecklingsprojekt inom terapiområdena osteoporos, artros, inflammatoriska och autoimmuna sjukdomar, spinalkirurgi, svampinfektioner och olika typer av cancer.

Dennis Henriksen innehar inga aktier i WntResearch.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och VD för Wntresearch AB (publ), 556738-7864, med säte i Malmö får härmed avge årsredovisning för 2018.

Allmänt om verksamheten

WntResearch utvecklar en helt ny typ av cancerläkemedel som verkar genom att hämma tumörcellernas förmåga att sprida sig i kroppen och bilda metastaser. Metastaser är den främsta anledningen till att människor dör av cancer och behandling för att förhindra detta saknas. Foxy-5, som är företagets längst framskridna läkemedelskandidat, är en peptid som hämmar det kroppsegna proteinet WNT5A. Foxy-5 har i prekliniska försöksmodeller visat sig minska tumörcellernas rörelse- och invasionsförmåga och därmed motverka uppkomst av metastaser. Resultat från fas 1-studier i patienter med tjocktarms-, prostata- eller bröstcancer visar på en gynnsam säkerhetsprofil och farmakokinetik samt tidiga indikationer på biologisk aktivitet. Nyligen inleddes en fas 2 multicenter studie på patienter med tjocktarmscancer för att studera den anti-metastaserande effekten hos Foxy-5. WntResearch är noterat på Spotlight Stock Market.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under året arbetades det intensivt med planering av fas 2-studien med Foxy-5 som genomförs på patienter med tjocktarmscancer. I studien kommer effekten av Foxy-5 att jämföras mot en grupp som inte behandlas med Foxy-5. Behandlade patienter kommer dessutom följas och analyseras i två grupper: en grupp med lågt och en grupp med högt uttryck av WNT5A. Även patienter med ett högt uttryck av WNT5A kommer att fullfölja behandlingen och analyseras som en fristående grupp, eftersom det är viktigt att studera säkerheten och effekten av Foxy-5 också i denna patientpopulation.

Flera patentansökningar inlämnades; för ny indikation inom psoriasis (Box-5), förbättrad tillverkningsprocess av Foxy-5 samt Foxy-5s effekt på cancerstamceller. Arbetet med att stärka / komplettera patentansökningarna pågår kontinuerligt.

Företrädesmissionen av aktier som genomfördes under hösten 2017 innehöll teckningsoptioner som vid lösentid hösten 2018 inte utnyttjades till fullo.

Vid Årsstämman valdes Ulf Björklund till ordförande, Gudrun Anstrén, Martin Olovsson och Sten Trolle valdes till nya ordinarie styrelseledamöter.

Planer för det kommande året

WntResearch har under våren 2019 inlett en fas 2-studie med Foxy-5. Framöver kommer fokus att läggas på genomförandet av studien. Målet är att visa att Foxy-5 förhindrar eller försenar uppkomsten av metastaser hos patienter med tjocktarmscancer.

Bolaget har lämnat in en patentansökan gällande Foxy-5's egenskap att minska cancercellers förmåga att skydda sig från kroppens eget immunförsvar. Patentansökningarna är ett led i att ytterligare förstärka bolagets patentportfölj. Bolaget genomför fortsatt prekliniskt arbete för att stärka tidigare inlämnade patentansökningar.

WntResearch genomförde under april 2019 en företrädesemission som tillförde bolaget 23 miljoner kronor efter emissionskostnader.

FINANSIELL INFORMATION

Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>	<i>2014-12-31</i>
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	-24 206	-34 582	-20 112	-18 244	-6 688
Balansomslutning	25 482	42 409	22 450	20 070	53 584
Resultat per aktie	-1,1	-1,9	-1,2	-1,2	-0,4
Soliditet %	70	94,5	92,1	95,1	98,2

Eget kapital

	<i>Aktiekapital</i>	<i>Överkurs fond</i>	<i>Övrigt fritt eget kapital</i>	<i>Summa eget kapital</i>
Eget kapital 2017-12-31	1 923	150 922	-112 763	40 082
Nyemission	9	1 953		1 962
Årets resultat			-24 206	-24 206
Utgående balans 2018-12-31	1 932	152 875	-136 969	17 838

En aktie i WntResearch AB har ett kvotvärde om 0,09 kronor. Antalet aktier uppgår till 21 467 959 och aktiekapitalet uppgår till 1 932 Tkr.

Förslag till disposition av företagets vinst eller förlust

	<i>Belopp i Tkr</i>
Styrelsen och VD föreslår att till förfogande stående medel:	
Överkursfond	152 875
balanserat resultat	-112 763
årets resultat	-24 206
Totalt	15 906
balanseras i ny räkning	15 906
Summa	15 906

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

RESULTATRÄKNING

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	2,3	-20 560	-30 402
Personalkostnader	4	-3 422	-3 106
Av/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-224	-224
Rörelseresultat		-24 206	-33 732
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Räntekostnader och liknande kostnader		-	-850
Resultat efter finansiella poster		-24 206	-34 582
Resultat före skatt	5	-24 206	-34 582
Årets resultat		-24 206	-34 582

BALANSRÄKNING

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Patent	6	3 383	3 045
		3 383	3 045
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	7	50	50
		50	50
Summa anläggningstillgångar		3 433	3 095
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		256	1 434
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		242	260
		498	1 694
Kassa och bank		21 551	37 620
Summa omsättningstillgångar		22 049	39 314
SUMMA TILLGÅNGAR		25 482	42 409
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	9	1 932	1 923
		1 932	1 923
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		152 875	150 922
Balanserad vinst eller förlust		-112 763	-78 181
Årets resultat		-24 206	-34 582
		15 906	38 159
Summa eget kapital		17 838	40 082
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		6 046	1 566
Övriga kortfristiga skulder		154	174
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 444	587
		7 644	2 327
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		25 482	42 409

KASSAFLÖDESANALYS

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-24 206	-34 582
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m		224	224
		-23 982	-34 358
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-23 982	-34 358
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		1 196	-1 162
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		5 318	552
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17 468	-34 968
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-563	-207
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-563	-207
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		1 962	53 989
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 962	53 989
Årets kassaflöde		-16 069	18 814
Likvida medel vid årets början		37 620	18 806
Likvida medel vid årets slut		21 551	37 620

NOTER

Not 1 Allmänna upplysningar

Belopp i Tkr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Värderingsprinciper m m

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats utifrån anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden varvid justering skett för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, tillgodohavande på kortfristiga likvida placeringar om lätt kan omvandlas till ett känt belopp och som är utsatt för en obetydlig risk för värdefluktuation

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har redovisats i resultaträkningen. I den mån fordringar och skulder i utländsk valuta har terminssäkrats omräknas de till terminskurs.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när bolaget har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av en inträffad händelse och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas.

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Intäktsredovisning

Intäkter avseende försäljning av varor redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som är förknippade med äganderätten till varorna har övergått på köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Immateriella tillgångar

Bolaget tillämpar kostnadsföringsmodellen avseende internt upparbetade immateriella tillgångar.

Patent

Utgifter för patentarbete aktiveras i balansräkningen under "Patent" när de faktiska kostnaderna har uppkommit och dessa tekniskt bedöms kunna leda till produkter samt att dessa förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Värdet av patent prövas varje år. Engångsnedskrivning sker vid behov.

Avskrivningsprinciper för immateriella anläggningstillgångar

Avskrivning av patent påbörjas vid godkännande och sker linjärt över patentens beräknade nyttjandeperiod på den viktigaste marknaden. USA. Under 2018 har patent avskrivits med TSEK 224 (224).

Inkomstskatt

Redovisning av inkomstskatt inkluderar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatten redovisas i resultaträkningen, förutom i de fall den avser poster som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i eget kapital. Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En

temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av den skattesats som har beslutats eller aviserats per balansdagen vilken för närvarande är 21.4%. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas mot vilka de temporära skillnaderna kan nyttjas. Uppskjuten skatt har inte redovisats på det skattemässiga underskottet då ledningen ännu inte kan bedöma när i tiden underskottet kan utnyttjas mot framtida överskott.

Leasing

Samtliga leasingavtal klassificeras som operationell leasing vilket innebär att leasingavgiften fördelas linjärt över leasingperioden.

Uppskattningar och bedömningar

Bolaget har, såsom de flesta utvecklingsprojekt, ett antal naturliga riskfaktorer som kan innebära ett en slutlig försäljningsframgång fördröjs eller inte uppnås. Det finns, utöver generell osäkerhet relaterad till forsknings- och utvecklingsverksamhet samt förseningar vid studier, inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på bolagets framtidsutsikter. Företagsledningen gör kontinuerligt uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar kommer sällan att motsvara det verkliga utfallet. De uppskattningar och antaganden som kan komma att leda till risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder är främst värdering av immateriella tillgångar. Skulle en indikation om en värdenedgång beträffande en tillgång föreligga, fastställs dess återvinningsvärde. Överstiger tillgångens bokförda värde återvinningsvärdet skrivs tillgången ned till detta värde.

Koncernredovisning

WntResearch AB upprättar inte koncernredovisning i överensstämmelse med undantagsreglerna för mindre koncerner. Dessa regler återfinns i Årsredovisningslagen.

Not 2 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
<i>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB</i>		
Revisionsuppdrag	110	97
Andra uppdrag	14	126
	124	223

Not 3 Leasingavgifter

Samtliga leasingavgifter klassificeras som operationell leasing vilket innebär att leasingavgiften fördelas linjärt över leasingperioden.

	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
<i>Operationell leasing, inkl hyra för lokal</i>		
Leasingavgifter, årets kostnad	146	143
Inom ett år	148	146
Senare än ett år men inom fem år	-	-
Senare än fem år	-	-

Hyresavtalen avser kontorslokaler på Medeon Science Park

Not 4 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda

	2018-01-01- 2018-12-31	Varav män	2017-01-01- 2017-12-31	Varav män
Sverige	3	3	2	2
Totalt	3	3	2	2

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Styrelse	450	375
VD	1 233	1 545
Övriga anställda	1 190	512
	2 873	2 432
Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	1 075 322	749 -

VD har rätt till 6 månadslöner vid avgång från bolaget.

Styrelsens arvode

Styrelsens ordförande 150

Övriga styrelseledamöter 75

Andra ersättningar styrelseledamöter

Tommy Andersson

**Lön inklusive
sociala avgifter**
572

Tommy Andersson är även forskningschef.

Not 5 Skatt på årets resultat

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Aktuell skattekostnad	-	-

Avstämning av effektiv skatt

	2018-01-01- 2018-12-31		2017-01-01- 2017-12-31
Resultat före skatt	-24 206	Procent	Belopp -34 582
Skatt enligt gällande skattesats	5 325	22,0	7 608
Ej värderade underskottsavdrag	-5 325		-7 608
Differens	-		-

Outnyttjade underskottsavdrag uppgår till 138 938 TSEK

Not 6 Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter

	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
-Vid årets början	3 822	3 615
-Årets aktiveringar	563	207
Vid årets slut	4 385	3 822
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
-Vid årets början	-778	-553
-Årets avskrivning	-224	-224
Vid årets slut	-1 002	-777
Redovisat värde vid årets slut	3 383	3 045

Not 7 Andelar i koncernföretag

	2018-12-31	2017-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
-Vid årets början	50	50
Redovisat värde vid årets slut	50	50

Specifikation av moderföretagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag

Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

<i>Dotterföretag / Org nr / Säte</i>	<i>Antal andelar</i>	<i>i %</i>	<i>Redovisat värde</i>
WntResearch Incentive AB, 556911-7806, Malmö	50 000	100	50
			50

Not 8 Antal aktier och kvotvärde

	2018-12-31	2017-12-31
Antal aktier	21 467 959	21 369 820
Kvotvärde, SEK	0,09	0,09

Not 9 Förslag till Vinstdisposition

Styrelse och VD föreslår att till förfogande stående medel:

Överkursfond	152 875
Balanserat resultat	-112 763
Årets resultat	-24 206
Totalt	15 906
Disponeras för	
Balanseras i ny räkning	15 906

Not 10 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Efter räkenskapsårets slut har Wntresearch inlett en fas 2-studie med Foxy-5. Bolaget har även lämnat in en patentansökan gällande Foxy-5's egenskap att minska cancercellers förmåga att skydda sig från kroppens eget immunförsvar. WntResearch genomförde under april 2019 en företrädesemission som tillförde bolaget 23 miljoner kronor efter emissionskostnader.

UNDERSKRIFTER

Malmö 2019-05-02

Ulf Björklund
Styrelseordförande

Peter Morsing
Verkställande direktör

Tommy Andersson

Gudrun Anstrén

Martin Olovsson

Kjell Stenberg

Peter Ström

Sten Trolle

Vår revisionsberättelse har lämnats 2019-05-02

Mattias Lamme

Auktoriserad revisor

PricewaterhouseCoopers AB



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Wntresearch AB, org.nr 556738-7864

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Wntresearch AB för år 2018.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Wntresearch ABs finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Wntresearch AB.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Wntresearch AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Wntresearch AB för år 2018. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 19-27 i detta dokument. Dokumentet innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-18. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.



Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Wntresearch AB för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Wntresearch AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Malmö den 2 maj 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Mattias Lamme
Auktoriserad revisor

WntResearch

Medeon Science Park, Per Albin Hanssons Väg 41, 205 12 Malmö
www.wntresearch.com