



RESPIRATORIUS AB

# Årsredovisning & koncernredovisning

## 2016

RESPIRATORIUS®



# Innehållsförteckning

---

<b>Året i korthet</b> .....	<b>4</b>
Väsentliga händelser efter periodens utgång .....	5
<b>Bolaget i korthet</b> .....	<b>6</b>
Affärsidé .....	6
Vision .....	6
Mål .....	6
Marknad .....	6
Strategi och affärsmodell .....	7
Organisation .....	7
<b>Vd har ordet</b> .....	<b>8</b>
VAL001 .....	8
RESP3000 .....	8
RESP1000 .....	8
<b>Projektportfölj och pipeline</b> .....	<b>10</b>
Aktuella utvecklingsprojekt .....	10
VAL001 .....	11
RESP1000 .....	11
RESP2000 .....	12
RESP3000 .....	12
Övrig forskning och utveckling .....	12
Bakgrund och historik .....	12
Potential för läkemedelskandidaterna .....	13
<b>Styrelse och vd</b> .....	<b>14</b>
<b>Historik</b> .....	<b>17</b>
<b>Aktien</b> .....	<b>18</b>
Aktiens utveckling under året .....	19
Aktiens utveckling historiskt .....	19
Fem största aktieägare 2016-12-31 .....	19
<b>Inbjudan till årsstämma</b> .....	<b>20</b>
Årsstämma .....	20
Rätt till deltagande och anmälan .....	20
Aktierregistrering .....	20
Övrig information .....	20
<b>Finansiell kalender</b> .....	<b>21</b>
<b>Förvaltningsberättelse</b> .....	<b>22</b>
Verksamheten .....	23
Koncernstruktur .....	23
Väsentliga händelser under året .....	23
Respiratorius patentportfölj .....	26
Finansiell utveckling under 2016 .....	26
Organisation och personal .....	26
Styrelsens arbete .....	26
Framtidsutsikter .....	26
Riskfaktorer .....	27
<b>Flerårsjämförelse</b> .....	<b>29</b>
<b>Resultatsdisposition</b> .....	<b>29</b>
<b>Finansiella rapporter</b> .....	<b>30</b>
<b>Tilläggsupplysningar</b> .....	<b>35</b>
<b>Revisionsberättelse</b> .....	<b>44</b>

# Året i korthet

## Viktiga händelser – kort presentation av pressmeddelanden

### PROJEKT: VAL001

- **Respiratorius presenterar positiva resultat från interimsanalys av kliniska studier av VAL001.**

Resultat från analysen visade att för patienter som behandlats med VAL001 och R-CHOP var 1-års överlevnaden ("overall survival") 100% och 2-års överlevnaden var 95%. Trots det begränsade materialet var resultatet signifikant bättre än referensmaterialet ur svenska lymfomregistret som endast behandlats med R-CHOP både för 1-årsöverlevnad (95% signifikans) och för 2-årsöverlevnad (90% signifikans).

- **Respiratorius patentsöker ny formulering för VAL001**

Respiratorius rapporterade om framgångar i utvecklingsarbetet med en ny dedicerad formulering av VAL001 och att en ny patentansökan inlämnats.

- **Japan meddelar godkännande av patent för VAL001**

Japan meddelade som första land att man godkänt Respiratorius patentansökan av VAL001, "A Pharmaceutical Composition Comprising a HDAC Inhibitor and a Steroid and the Use thereof".

- **EMA rekommenderar europeisk sär läkemedelsstatus för Respiratorius läkemedelskandidat VAL001 vid behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom**

Den Europeiska Läkemedelsmyndigheten EMA:s kommitté för sär läkemedel (Committee for Orphan Medicinal Products, COMP) fattade ett positivt beslut avseende Respiratorius ansökan för VAL001 för att erhålla Orphan Drug Designation i Europa. Detta innebär att COMP har bedömt att ansökan uppfyller alla kriterier och därför rekommenderar den att Europeiska Kommissionen beviljar en formell Orphan Drug Designation.

- **Europeiska patentverket beviljar patent för VAL001**

Europeiska patentverket (EPO) meddelade ett beviljande för Respiratorius patentansökan av VAL001, "A Pharmaceutical Composition Comprising a HDAC Inhibitor and a Steroid and the Use thereof".

- **Europeiska kommissionen beviljar VAL001 sär läkemedelsstatus för behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom**

Respiratorius erhöll sär läkemedelsstatus för Bolagets läkemedelskandidat VAL001 efter beslut av Europeiska kommissionen. VAL001 kommer därmed vid marknads lansering ingå i EU-gemenskapens register över sär läkemedel.

### PROJEKT: RESP3000

- **Amerikanska patentverket godkänner patent för RESP3000**

Det amerikanska patentverket utfärdade ett Notice of Allowance för patentansökan gällande RESP3000-serien, som är utvecklad för att användas för kardiovaskulär diagnostik med PET-kamera. Under året beviljades även patent i Israel, vilket kommunicerades i kvartalsrapport 3.

- **Respiratorius presenterar RESP3000 vid ledande konferens i USA**

Respiratorius abstrakt om utvecklingsprojektet RESP3000 presenteras vid konferensen "SNMMI 2016 Annual Meeting" i San Diego, juni 2016. SNMMI är en internationellt ledande vetenskaplig konferens inom nukleärmedicin och molekylär avbildning.

### PROJEKT: RESP1000

- **Respiratorius erhåller patentgodkännande i Indien för RESP1000-serien**

Indien godkände Respiratorius patentansökan (Novel Bronchodilating Alpha, Beta-Unsaturated Amides) gällande den kemiska substansklassen RESP1000 för effektivare behandling av KOL och astma.

### ÖVRIGT

- **Information om överlåtelse av aktier i Respiratorius från Fårö Capital AB i samband med aktiebyte**

Fårö Capital AB (Christer Fåhraeus) genomförde ett aktiebyte med Nordic Biotechnology AB (prof. Roland Andersson) där 1 185 000 aktier i Respiratorius AB överlätits i utbyte mot aktier i Reccan Diagnostics AB.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Patentansökan för RESP3000 beviljades i Australien i mitten av mars 2017, vilket kompletterar tidigare godkännanden i Israel och USA under 2016. Patentansökan godkändes i Sydafrika under 2015.





# Bolaget i korthet

## AFFÄRSIDÉ

Respiratorius utvecklar nya effektiva läkemedelskandidater mot folksjukdomarna cancer, KOL och svår astma. Bolagets verksamhet baseras på patentsökta substanser, som i prekliniska studier visat överlägsna resultat jämfört med "golden standard".

## VISION

Respiratorius vision är att bidra till att mildra den globala sjukdomsördan för de tre stora sjukdomarna cancer, respiratoriska sjukdomar samt hjärt-kärlsjukdomar. Bolagets målsättning och drivkraft är att ta fram nya innovativa läkemedel för att förbättra livskvaliteten för patienter som lider av cancer, kroniskt obstruktiv lungsjukdom (KOL) och svår astma. På så sätt skapas även långsiktig värdetillväxt för aktieägarna.

## MÅL

### VAL001- behandling av diffust storcelligt B-cells lymfom

För VAL001 som är baserad på existerande och väl beprövade substanser med ett nytt användningsområde. Under året har viktiga mål i form av patent och ett första godkännande sär-läkemedels-status uppfyllts, vilket sannolikt avsevärt utvecklat den kommersiella mognaden av projektet. Bolaget identifierar och utvärderar potentiella globala samarbetspartner inför den fortsatta utvecklingen. Målsättningen är att under 2017 förbe-

reda för fortsatt klinisk utveckling av VAL001, bl.a. annat genom produktion av VAL001 och för att förbereda den regulatoriska dokumentationen.

### RESP1000- behandling av KOL och astma

Samarbetsprojektet med Cadila Pharmaceuticals Ltd. fortskrider framgångsrikt enligt plan. Under året har viktiga mål i utvecklingen uppfyllts vad gäller den identifierade läkemedelskandidaten ur RESP1000-serien. Under 2016 är målsättningen att fortsätta det förberedande prekliniska arbetet inför start av klinisk utveckling.

### RESP3000 – kardiovaskulär diagnostik

Inom kardiovaskulär diagnostik och specifikt RESP3000-projektet avser Bolaget att fortsätta utvecklingen parallellt med att identifiera potentiella intressenter och samarbetspartner. Målsättningen för 2017, baserat på de goda resultat som uppnåtts i preklinisk in vivo-modell, är att inleda prekliniskt arbete inför klinisk utveckling. Målsättningen är att den fortsatta kliniska utvecklingen kan ske i samarbete med extern partner.

## MARKNAD

Samtliga Respiratorius projekt riktar sig mot stora marknader i form av folksjukdomar där det finns stora behov av förbättrade behandlingar.

**VAL001** utvecklas för behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL). DLBCL är den vanligast förekommande formen av Non-Hodgkins lymfom som är den vanligaste typen av lymfkörtelcancer i västvärlden. I Europa och USA diagnosticeras årligen cirka 60 000 patienter med DLBCL. Majoriteten av dessa patienter behandlas med kemoterapi i kombination med antikroppsbehandling med Rituximab. Femårsöverlevnaden uppskattas till 60 procent.

**RESP1000** avser ett läkemedel för behandling av KOL och astma. KOL drabbar omkring 10 procent av population över 45 år och uppskattningsvis så dör 3 miljoner årligen i sjukdomen. Den globala marknaden för KOL och astma värderades 2010 till 25 miljarder USD och förväntas växa till 27 miljarder USD 2017.

**RESP3000** är en serie substanser utvecklade för diagnostik av hjärt-kärlsjukdomar, som är den vanligaste dödsorsaken i Sverige både bland kvinnor och män. Hälften av västvärldens befolkning insjuknar och dör av hjärt- och kärlsjukdom. Årligen drabbas 715 000 amerikaner av hjärtinfarkt varav 15 procent avlider. Marknaden för PET-markörer som kan anses relevant för RESP3000 är i kraftigt tillväxt med en estimerad storlek på 4 miljarder USD 2018.

### STRATEGI OCH AFFÄRSMODELL

Respiratorius ska vara en attraktiv partner för akademiska forskargrupper, bioteknikbolag och globala läkemedelsföretag. Vi har en unik kompetens med fokus på den tidiga delen av värdekedjan från den akademiska forskningen till ett färdigt läkemedel på marknaden. Respiratorius söker strategiska partners i tidig fas som tar på sig det finansiella och operativa ansvaret för utvecklingen till produkt. Denna typ av partners har

ekonomiska resurser, erfarenhet av större kliniska studier och upparbetade kontakter med registreringsmyndigheter. Dessa partners ska också i framtiden ansvara för tillverkning, marknadsföring och försäljning av de registrerade läkemedel som kan bli resultatet av utvecklingsarbetet. Intresse har redan visats från flera stora läkemedelsbolag avseende in licensiering och samarbete kring Bolagets projekt.

Ett licensavtal med ett läkemedelsbolag förväntas ge Respiratorius inkomster i form av en initial betalning, därefter betalning vid uppnådda milstolpar samt royalty-intäkter. I det fall ett licensavtal sluts finns det en avsikt bland de större aktieägarna som innebär att de kommer att verka för att cirka halva förskottsbetalningen i samband med ett licensavtal ska skiftas ut pro rata till alla aktieägare förutsatt att Bolagets verksamhet inte lider skada.

Tidpunkten för att teckna samarbetsavtal med läkemedelsbolag är affärsbeslut som avgörs av kostnader, risk, kompetensbehov och de värden som ytterligare ett steg i egen regi skulle tillföra. Sådana samarbetsavtal säkerställer att projekten på ett tidigt stadium tillförs kunskap och resurser från läkemedelsbolag. Respiratorius undviker därmed att binda alltför stora resurser i ett enskilt projekt. Det ligger i Bolagets eget intresse att utan avkall på säkerhet och kompetens verka för att minimera tiden fram till lansering av läkemedel.

### ORGANISATION

Bolaget verkar enligt en virtuell modell, det vill säga utan anställda i Bolaget. Resurs- och kompetensbehov varierar under projektutvecklingen och upphandlas efter behov. Denna organisationsmodell är helt fokuserade på värdeskapande projektutveckling.

Under året har Bolagets immaterialrättsliga skydd stärkts avsevärt genom flera viktiga patentgodkännanden över hela projektportföljen. Dessutom har Bolaget erhållit sär läkemedelsstatus i Europa för cancerprojektet VAL001. I samma projekt, som avser behandling av lymfkörtelcancer, har vi även erhållit tydligt positiva resultat från en interimsanalys av data från den kliniska fas I/IIa-studie. Utvecklingen av en läkemedelskandidat för behandling av KOL och astma pågår i samarbete med Cadila Pharmaceuticals Ltd, där arbete pågår inom det prekliniska programmet inför start av klinisk utveckling. Projektet ämnat för diagnostik av kardiovaskulära sjukdomar, RESP3000, är också i en förberedande fas inför kliniska studier.

### VAL001

Under året presenterades data från den kliniska studien på patienter med en specifik typ av lymfkörtelcancer, diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL), visade en tydligt positiv effekt av förbehandling med VAL001 jämfört med referensgrupp som genomfört motsvarande behandling men utan tillägg av VAL001. Bolaget beräknar att resultat från den kliniska studien kan presenteras under första halvåret 2018. Under 2016 säkerställdes immaterialrättsligt skydd för läkemedelsprojektet genom patentgodkännande i både Japan och Europa. Utöver patent utfärdade även EU kommissionen sär läkemedelsstatus vilket ger marknadsexklusivitet motsvarande patentskydd under 10 år från att produkten erhåller marknadsgodkännande. Båda patent och sär läkemedelsstatus ger marknadsexklusivitet och säkerställer därmed ett kommersiellt värde, vilket är en avsevärd förflyttning av projektet framåt i värdekedjan. En viktig del i godkännandet av sär läkemedelsstatus för VAL001 är den objektiva utvärdering som europeiska läkemedelsverkets experter gjort av data från interimsanalysen från

den kliniska studien samt projektet som helhet kommer att leda till en produkt. Under 2017 planeras kontrakt tillverkning av VAL001 att inledas och att den regulatoriska dokumentationen inför fortsatt klinisk utveckling påbörjas.

### RESP1000

Utvecklingen av läkemedel för behandling av KOL och astma, baserade på Bolagets identifierade läkemedelskandidater, sker genom ett samarbetsavtal med Cadila Pharmaceuticals Ltd. i Indien. Under året har arbetet fortskridit enligt plan och det finns därmed goda förhoppningar om att viktiga steg i utvecklingen kan slutföras som leder projektet närmare klinisk prövning.

### RESP3000

RESP3000 har i det fortsatta prekliniska arbetet uppvisat goda resultat. Vi har etablerat nya biologiskt relevanta försöksmodeller och med goda resultat kunnat jämföra vår huvudkandidat med liknande substanser. Målsättningen är att på bästa sätt förvalta resultaten genom en fortsatt begränsad och tydligt värdeskapande utveckling.





**Förflyttning i samtliga projekt och ökat intresse för Respiratorius**

## VD har ordet

Under året erhöles patentgodkännande på viktiga marknader, USA och Israel. USA är ett föregångsland för att introducera nya diagnostiska metoder och utgör därmed en stor och viktig marknad. Bolaget fortsätter enligt den fastlagda strategin att identifiera en lämplig samarbetspartner inför den fortsatta utvecklingen.

Årets viktiga godkännanden, både patent och sår läkemedelsstatus, liksom positiva studieresultat, säkerställer kommersiella värden och inger styrka i arbetet med att etablera samarbeten med internationella partners. Förflyttningen framåt i samtliga projekt har varit avsevärd och intresset för Bolaget har ökat väsentligt. Något som märks, inte minst via kontakter med investerare och potentiella partners. Den sammantagna målsättningen för 2017 är ett fortsatt värdeskapande inom hela projektportföljen för både för aktieägare och för patientgrupper med tydliga medicinska behov.



Johan Drott, VD

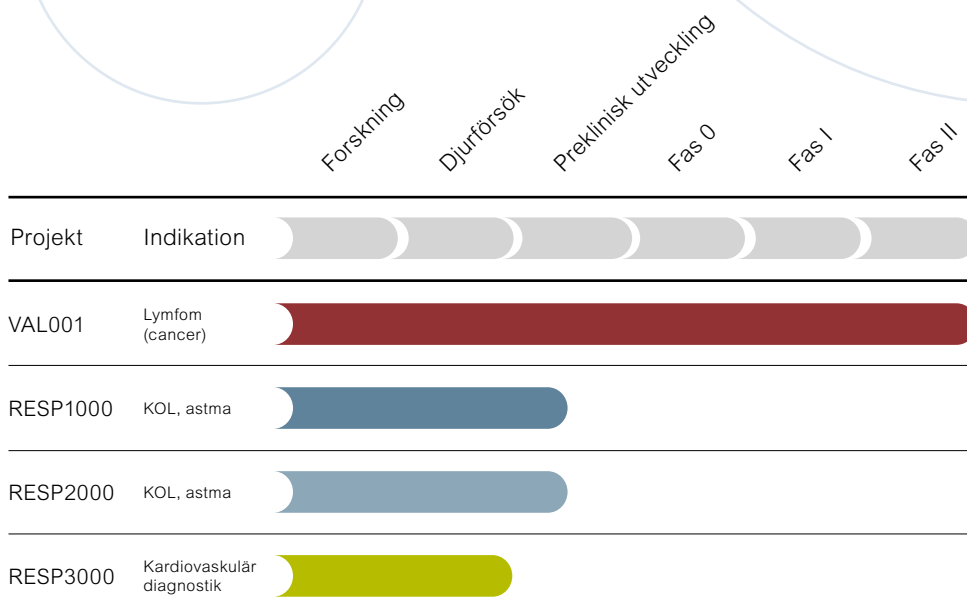


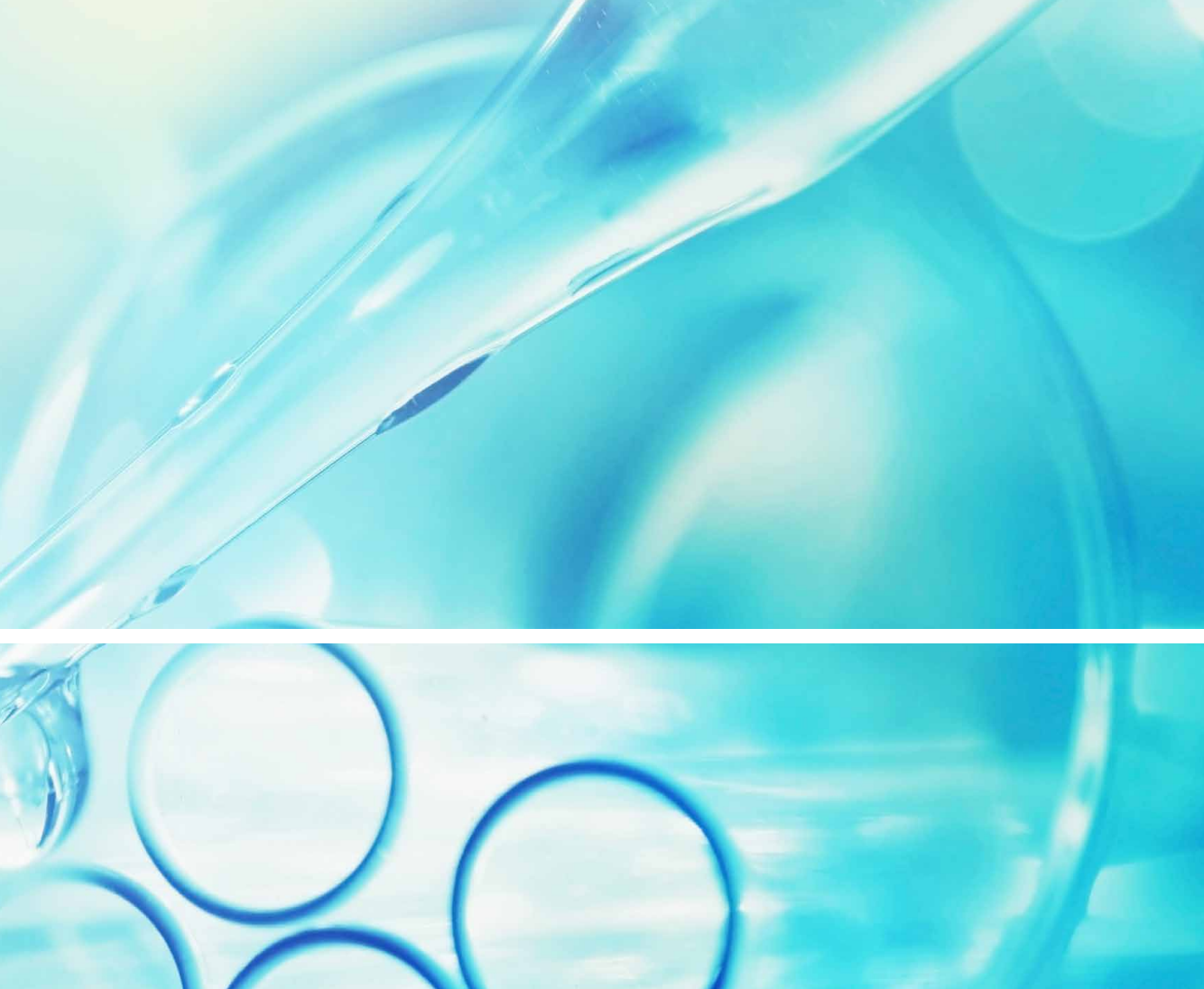
# Projektportfölj och pipeline

Respiratorius projektportfölj inkluderar projekt inom de tre stora folksjukdomarna cancer, KOL och astma samt kardiovaskulära sjukdomar.

## AKTUELLA UTVECKLINGSPROJEKT

I nedanstående tabell redovisas hur långt Respiratorius huvudsakliga läkemedelskandidater har kommit i utvecklingsprocessen.





#### **VAL001**

Läkemedelskandidaten VAL001, utvecklas primärt för behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL), som är den vanligast förekommande formen av lymfkörtelcancer. VAL001 har visat tydligt positiva experimentella data mot bland annat diffust storcelligt B-cellslymfom, och en klinisk fas I-studie slutfördes framgångsrikt under 2013. I denna studie fastställdes maximalt tolerabel dos i kombination med en standardbehandling med cellgift (R-CHOP) vid behandling av patienter med DLBCL. Den fortsatta kliniska utvecklingen fortgår genom en fas IIa-studie, som fullrekryterades under 2015. Under april 2016 genomfördes en interimsanalys av insamlade data från den pågående kliniska fas I/IIa-studien. Resultatet från analysen visade en signifikant förbättrad 1- och 2-års överlevnad för patienter behandlade med VAL001 och R-CHOP, jämfört med en matchad population från en referensgrupp ur Svenska lymfomregistret

som endast behandlats med R-CHOP. Slutrapport från kliniska fas I/IIa kommer att sammanställas under första halvåret 2018.

#### **RESP1000**

RESP1000 är en substansserie med läkemedelskandidater med antiinflammatoriska och luftrörsvidgande egenskaper som utvecklas för att möjliggöra behandling av KOL- och astmapatienter. I september 2014 tecknade Respiratorius ett licens- och utvecklingsavtal avseende RESP1000 med Cadila Pharmaceuticals Ltd, ett av Indiens största privata läkemedelsbolag. Projektet befinner sig i nuläget i preklinisk fas och enligt det tecknade licensavtalet kommer Cadila Pharmaceuticals Ltd att ansvara för och bekosta utvecklingen vid Cadilas Pharmaceuticals Ltd. faciliteter i Ahmedabad, Indien. Under året har prekliniska säkerhetsstudier av den utvalda substansen inletts.



### **RESP2000**

RESP2000 är en serie nya kemiska substanser som skiljer sig från RESP1000-serien och påverkar mitokondrierna (förenklat cellernas energiskapare) i den glatta muskulaturen. Substanserna har luftrörsvidgande egenskaper som också har potential att kunna utvecklas till läkemedel för behandling av KOL och svår astma. Förutom dessa indikationer så genomförs vissa explorativa undersökningar inom andra sjukdomsområden där verkningmekanismen indikerar potentiell terapeutisk framgång.

### **RESP3000**

RESP3000 är ett projekt primärt inom diagnostisering av hjärt-kärlsjukdomar med PET-kamera. En proof-of-concept studie med den utvalda substansen ur RESP3000-serien slutfördes med goda resultat under 2014. Under 2015 och under inledningen av 2016 godkändes patentansökan för substansserien RESP3000. Förhoppningen är att etablera samarbeten kring den fortsatta utvecklingen redan i ett tidigt skede.

### **ÖVRIG FORSKNING OCH UTVECKLING**

Utöver de ovan nämnda utvecklingsprojekten arbetar Respiratorius med ytterligare läkemedelskandidater. Dessa läkemedelskandidater befinner sig dock i nuläget i en mycket tidig utvecklingsfas.

Respiratorius har även utvecklat en patentskyddad teknologiplattform (R-HSAT) som gör det möjligt att studera glatt muskulatur i olika vävnader hos djur och människor. Teknologin kan användas i forskningsändamål samt för screening och optimering av läkemedelskandidater. Respiratorius har för avsikt att utlicensiera rätten att använda R-HSAT.

### **BAKGRUND OCH HISTORIK**

Respiratorius grundades 1999 med syfte att utveckla effektiva läkemedel mot KOL och svår astma, ett terapiområde som ännu saknar effektiva läkemedel.

Genom utvecklingen av en mät- och försöksutrustning (R-HSAT) för att studera de små luftrören som finns i lungvävnaden hos patienter och djur, kartlades olika kemiska substansers påverkan på den glatta muskulaturen i luftrören. Studier har genomförts på isolerad humanlungvävnad från över 150 individer vilket ger ett betydligt bättre stöd för att substanserna kommer att visa en positiv effekt vid kliniska studier på människa än om studierna hade utförts med djurvävnad.

År 2003 framställde Bolaget substansserien RESP1000 med en ny verkningmekanism jämfört med existerande läkemedel på marknaden. RESP1000 tycks





vara betydligt effektivare än existerande läkemedel när det gäller att motverka de bakomliggande medicinska faktorer som orsakar luftrörsproblem. Under perioden 2006–2007 optimerades RESP1000 och en substans utvaldes ur serien för preklinisk utveckling för framtida klinisk utveckling.

Under 2008 upptäcktes ytterligare en ny klass av kemiska substanser, RESP2000, med kraftigt luftrörsvidgande effekt på human lungvävnad vid mycket låga koncentrationer. Under de följande åren bekräftades även den luftrörsvidgande effekten av RESP2000 i en in vivo-modell för marsvin. Dessutom genomfördes en mer detaljerad kartläggning av verkningsmekanismen hos RESP2000.

Kunskapen om verkningsmekanismen hos RESP2000 gjorde att Bolaget kunde utveckla RESP3000, en substansserie för förbättrad diagnostisering av hjärt-kärlsjukdomar med PET-kameror. Projektet har utvecklats väl och en utvärdering i relevanta biologiska modeller slutfördes med framgång under 2014.

Under 2012 förvärvade Respiratorius aktierna i Valcuria AB och därmed läkemedelsprojektet VAL001. Förvärvet genomfördes på affärsmässiga grunder baserat på vetenskapliga resultat, då läkemedelskandidaten VAL001 uppvisat starka experimentella

effekter på mänskliga lymfomcellinjer (modeller för lymfkörtelcancer). En förstärkning och breddning av Respiratorius projektportfölj med ett cancerprojekt var en viktig del av de affärsmässiga grunderna. Projektet VAL001 har utvecklats väl i Respiratorius regi och en framgångsrik fas I-studie har genomförts. Under 2014 inleddes en fas IIa-studie vilken fullrekryterades under 2015. Resultaten från interimsanalys av kliniska fas IIa-data är mycket positiva. Under första halvåret 2018 förväntas slutrapport från den nu pågående kliniska studien.

#### **POTENTIAL FÖR LÄKEMEDELSKANDIDATERNA**

Respiratorius ambition är att utveckla nuvarande läkemedelskandidater för att i framtiden kunna presentera nya effektiva läkemedel för behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom (VAL001), KOL och svår astma (RESP1000 och RESP2000) samt för diagnostisering av hjärt-kärlsjukdomar (RESP3000). Inom samtliga dessa områden bedömer styrelsen att Bolaget har möjlighet att, tillsammans med partners eller i egen regi, kunna lansera läkemedel på marknader av betydande storlek. Det är dock viktigt att notera att det krävs såväl prekliniska som kliniska studier innan läkemedel kan kommersialiseras. Läkemedelsbranschen som sådan, och inte minst kliniska studier, är förenade med osäkerhet kring såväl finansiering som studieresultat.



# Styrelse och VD



**OLOV STERNER**, Född 1953

**Ordinarie styrelseledamot**

Styrelseledamot sedan 2004. Professor i organisk kemi och dekanus för Naturvetenskapliga fakulteten, Lunds universitet. Författare och medförfattare till mer än 400 publikationer i vetenskapliga tidskrifter. Styrelseledamot i Partners för Utvecklingsinvesteringar inom Life Sciences AB, Glactone AB, Oncorena AB, Gabather AB samt Stelmast AB.

**Antal aktier:** 402 178



**KRISTINA DROTT**, Född 1971

**Ordinarie styrelseledamot**

Styrelseledamot sedan 2012. Docent vid medicinska fakulteten, Lunds universitet. Specialistläkare verksamhetsområde hematologi, onkologi, strålningsfysik, Skånes Universitetssjukhus. Grundare till Valcuria AB som förvärvades av Respiratorius AB år 2012 samt Valcuria Holding AB.

**Antal aktier:** 1 080 000<sup>1</sup>



**INGEMAR KIHLSSTRÖM**, Född 1952

**Ordinarie styrelseledamot**

Styrelseledamot sedan 2006. Fil kand i kemi och biologi 1976, doktor i fysiologi 1982, docent vid Uppsala universitet 1986. Konsult inom bioteknik och finans sedan 2004. Har arbetat med forskning och utveckling och affärsutveckling vid Astra och Pharmacia under 1982-1996, därefter som läkemedelsanalytiker och Corporate Adviser inom finansbranschen hos bland annat Swedbank, Aros Securities och ABG Sundal Collier. Styrelseordförande i Miris Holding AB, BoMill Holding AB, EQL Pharma AB, Spectracure AB. Styrelseledamot i Health Invest Partners AB, Prolight Diagnostics AB, Emplicure AB och Attana AB.

**Antal aktier:** 801 167



**JOHAN DROTT**, Född 1966

**VD**

VD sedan april 2013. Doktorexamen inom medicinsk teknik och med lång erfarenhet från ledande befattningar i bolag inom medicinteknik och läkemedelsutveckling med inriktning mot forskning, affärsutveckling och kommersialisering av forskningsresultat. Grundare och VD för Valcuria AB som förvärvades av Respiratorius AB år 2012. VD även i Diaprost AB sedan mars 2015.

**Antal aktier:** 5 380 560<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Valcuria Holding AB ägs av Kristina Drott, Johan Drott samt två externa personer (en fysisk respektive en juridisk person)



**CHRISTER FÅHRAEUS**, Född 1965

**Styrelseordförande**

Grundare av Respiratorius och styrelseledamot eller styrelsesuppleant sedan 1999. Fil kand, MSc Bioengineering, 4 år som doktorand i neurofysiologi och 3 år på läkarlinjen, Lunds Universitet, Technologie hedersdoktor vid Lund universitet 2002. Grundare av Agellis Group AB, Anoto Group AB, Precise Biometrics AB, CellaVision AB, EQL Pharma AB och Flatfrog laboratories AB. Styrelseordförande i FlatFrog Laboratories AB och styrelseledamot i CellaVision AB, Wranne Fåhræus Design AB, LongBoat Explorers AB. Verkställande direktör i EQL Pharma AB.

**Antal aktier:** 23 020 100



**ANDERS MÅNSSON**, Född 1967

**Ordinarie styrelseledamot**

Styrelseledamot sedan 2016. Civilekonom med examen från Lunds universitet (1997) och MBA-examen från Handelshögskolan i Lausanne, Schweiz (2007). Anders har mer än 20 års erfarenhet i läkemedelsindustrin, inklusive 15 års erfarenhet av internationella chefsroller. Han har en bred kommersiell bakgrund och har haft ledande roller inom bland annat försäljning och marknadsföring, strategisk planering och affärsutveckling. Anders är idag Vice President och globalt kommersiellt ansvarig för affärsområdena Psoriasis, Hudcancer och Receptfritt, i LEO Pharma A/S, med huvudkontor i Köpenhamn.

**Antal aktier:** 0



**SARAH FREDRIKSSON**, Född 1968

**Ordinarie styrelseledamot**

Styrelseledamot sedan 2016. Civilingenjörsexamen i bioteknik (1993) och doktorsexamen i tillämpad biokemi (1999), båda från Lunds universitet. Sarah Fredriksson professionella fokus är entreprenörskap inom Life Science och särskilt inom innovationsdrivna bolag inom bioteknik och medicinteknik. Grundare och fd styrelseordförande för Genovis AB. Verkställande direktör Edvince AB sedan 2016.

**Antal aktier:** 0

# Historik

## 1999

- Respiratorius grundas som en avknoppning från Lunds Universitet av Christer Fähræus och Staffan Skogvall.
- Första försökskammaren för mätning av humana luftvägar tas i bruk.

## 2000

- Generation två av försökskamrarna invigs.

## 2001

- Capsazepin upptäcks vara en allmänt bronkrelaxerande substans.

## 2003

- Bolagets första egenutvecklade potenta substanser, RESP1000 serien för behandling av KOL och astma syntetiseras.

## 2004

- Den första patentansökan för en substans inlämnas.
- Upptäckterna kring capsazepin publiceras i en vetenskaplig tidskrift.
- Generation tre av försökskamrarna tas i bruk och patentansökan för teknikplattformen inlämnas.

## 2007

- Försökskamrarna installeras för första gången hos en extern samarbetspartner (i Riga, Lettland).
- Första prekliniska toxstudien med RESP1000 slutförs.

## 2008

- En ny klass av bronkrelaxerande substanser för behandling av KOL och astma, RESP2000 serien, upptäcks.

## 2009

- RESP2000 visar positiv bronkrelaxerande effekt in-vivo.
- Respiratorius erhåller det första godkända patentet för RESP1000.

## 2010

- Verkningsmekanismen för RESP2000 fastställs.
- Toxikologiska säkerhetsstudier utförs med RESP2000.
- Samarbetsavtal sluts med Toyota för att söka en licenspartner i Japan.

## 2011

- Prekliniska effekt- och säkerhetsstudier genomförs med RESP1000 med positiva resultat. Styrelsen beslutar dock att ytterligare studier krävs innan klinisk fas.
- Respiratorius ansöker om patentskydd för RESP3000 inom användningsområdet biomarkörer.
- Stöd från VINNOVA erhålls för utvecklingen av RESP1000.

## 2012

- Respiratorius förvärvar Valcuria AB, och därmed läkemedelsprojektet VAL001 för effektivare behandling av lymfkörtelcancer.
- Klinisk fas I-studie inleds för läkemedelsprojektet VAL001.
- RESP1000 erhåller godkänt EPO-patent (Europa).

## 2013

- Fas I-studie för VAL001 slutförs framgångsrikt.
- Utvärderingsavtal för RESP3000 tecknas med Genovis.
- Patent för RESP2000 godkänns i USA och Europa.
- Patent för RESP1000 godkänns i Japan.

## 2014

- Fas IIa-studie med VAL001 inleds.
- Licens- och utvecklingsavtal för RESP1000 tecknas med Cadila Pharmaceuticals Ltd.
- Proof-of-concept-studie i biologiska modeller med RESP3000 slutförs framgångsrikt.

## 2015

- Fas IIa-studie med VAL001 fullrekryterad.
- Mycket goda resultat rapporteras från Proof-of-concept-studie i biologiska modeller med RESP3000.
- Sydafrika som första land meddelar godkännande av patentansökan för RESP3000

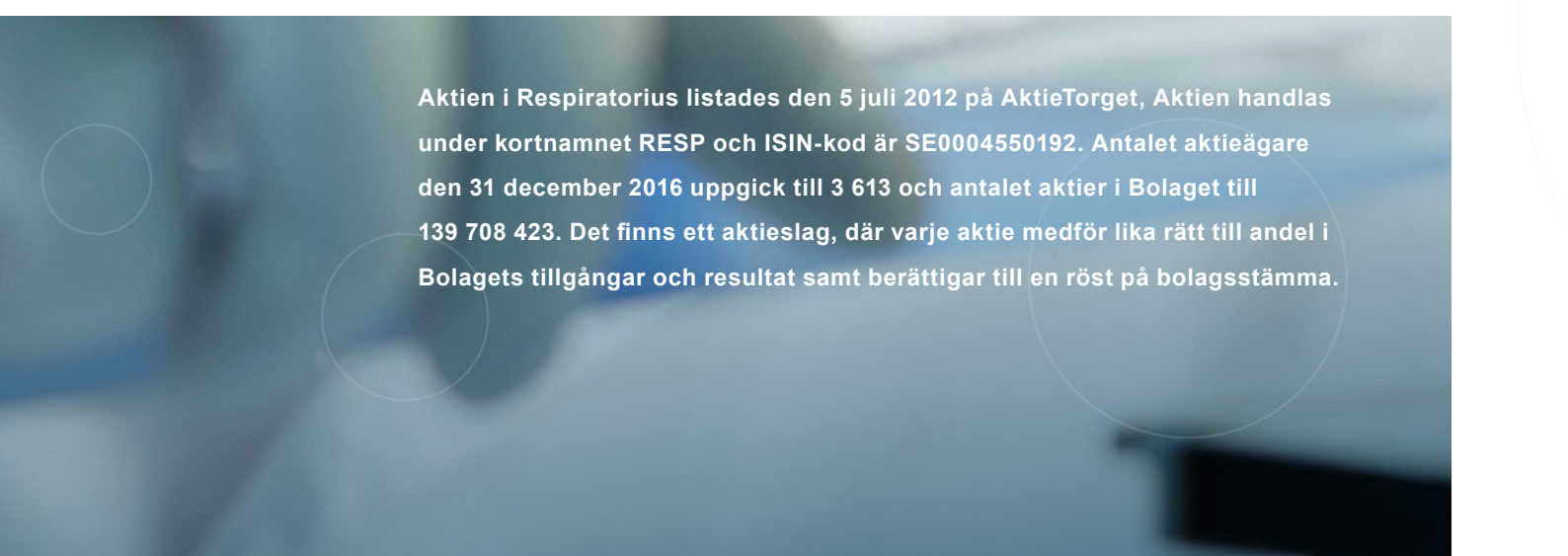
## 2016

- Interimsanalys av Fas IIa-studie med VAL001 visar mycket goda resultat med 10% ökning av 1- och 2-års överlevnad.
- Flera nya patentgodkännanden, bland annat för VAL001 i Japan och Europa.
- Särlläkemedelsstatus utfärdad för Europa för VAL001





# Aktien



Aktien i Respiratorius listades den 5 juli 2012 på AktieTorget, Aktien handlas under kortnamnet RESP och ISIN-kod är SE0004550192. Antalet aktieägare den 31 december 2016 uppgick till 3 613 och antalet aktier i Bolaget till 139 708 423. Det finns ett aktieslag, där varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämma.



## AKTIENS UTVECKLING HISTORISKT

	LÄGST	MEDEL	HÖGST	VOLYM AKTIER
2012	0,23	0,31	0,50	6 760 487
2013	0,27	0,44	0,68	78 859 373
2014	0,25	0,44	0,71	55 348 448
2015	0,25	0,36	0,69	100 742 020
2016	0,33	0,77	4,04	408 774 754

## FEM STÖRSTA AKTIEÄGARE 2016-12-31

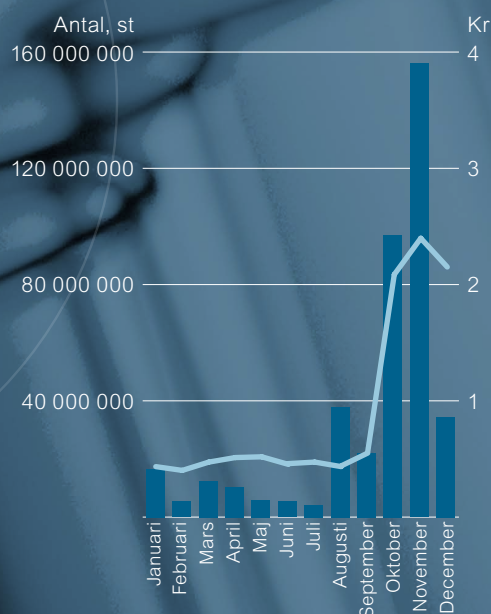
NAMN	ANTAL AK	INNEHAV %
Fårö Capital AB	23 020 100	16,48
Valcuria Holding AB	10 800 000	7,73
Avanza Pension	8 432 394	6,04
Hans Harvig	3 454 972	2,47
Hartmut Wiese	2 000 000	1,43

## ÄGARFÖRDELNING AV AKTIEN 2016-12-31

ANTAL AKTIER	ANTAL AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIEÄGARE%	ANTAL AKTIER	ANTAL AKTIER%
1-1 000	911	25,21%	412 901	0,30%
1 001-10 000	1 522	42,13%	7 181 657	5,14%
10 001-50 000	843	23,33%	20 119 136	14,40%
50 001-100 000	169	4,68%	12 521 586	8,96%
100 001-500 000	136	3,76%	28 404 473	20,33%
500 001-1 000 000	18	0,50%	11 464 017	8,21%
1 000 001-	14	0,39%	59 604 653	42,66%
	<b>3 613</b>	<b>100,00%</b>	<b>139 708 423</b>	<b>100,00%</b>

## AKTIENS UTVECKLING UNDER ÅRET

MÅNAD	KURS	OMSÄTTNING
Januari	0,429	7 565 155
Februari	0,4	2 395 058
Mars	0,475	5 758 736
April	0,51	5 694 451
Maj	0,51	3 146 530
Juni	0,449	2 621 823
Juli	0,462	2 167 974
Augusti	0,436	20 518 798
September	0,555	12 689 266
Oktober	2,09	112 111 841
November	2,4	392 940 439
December	2,14	69 798 082



# Inbjudan till årsstämma

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Respiratorius AB (publ) äger rum måndagen den 2:e maj 2017 kl. 16.00 på Medicon Village i Lund.

Kallelse till årsstämman finns tillgänglig på Respiratorius hemsida ([www.respiratorius.com](http://www.respiratorius.com)).

## RÄTT TILL DELTAGANDE OCH ANMÄLAN

Rätt att delta i årsstämman har den som dels upptagits som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken avseende förhållandena den 25 april 2017, dels senast den 25 april 2017, gärna före kl. 16.00, till Bolaget anmäler sin avsikt att delta i årsstämman.

Anmälan om deltagande i stämman ska ske skriftligen med namn, person- eller org. nr, adress, e-post och telefonnummer till adress Respiratorius AB, 223 81 LUND, eller e-post till [info@respiratorius.com](mailto:info@respiratorius.com).

## AKTIEREGISTRERING

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd senast den 25 april 2017 och bör begäras i god tid före denna dag hos den som förvaltar aktierna.

## ÖVRIG INFORMATION

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan information finns tillgänglig på Respiratorius hemsida [www.respiratorius.com](http://www.respiratorius.com) från offentliggörandet. Respiratorius finansiella rapporter och pressmeddelanden kan prenumereras på och laddas ner från hemsidan eller via AktieTorgets hemsida.

Respiratorius har med hänsyn till såväl miljö- som kostnadsmässiga skäl beslutat att i första hand distribuera årsredovisningen via företagets hemsida. Den tryckta årsredovisningen kommer fortsättningsvis att kunna beställas via Bolaget och postas till de aktieägare och andra intressenter som särskilt begär det. För ytterligare information kontakta Johan Drott, verkställande direktör, tfn. 070-922 41 40, eller e-post: [info@respiratorius.com](mailto:info@respiratorius.com).



# Finansiell kalender

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN:

- Delårsrapport 1 den 2 maj 2017
- Halvårsrapport den 29 augusti 2017
- Delårsrapport 3 den 7 november 2017
- Bokslutskommuniké 2017 den 6 februari 2018





# Förvaltningsberättelse

---

Styrelsen och verkställande direktör för Respiratorius AB  
(publ), Org nr 556552-2652, avger härmed årsredovisning och  
koncernredovisning för räkenskapsåret 2016. Bolaget är registrerat  
i Sverige och har sitt säte i Skåne Län, Lunds kommun.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK.

## VERKSAMHETEN

Respiratorius är ett läkemedelsbolag som bedriver forskning och utveckling med syfte att ta fram nya innovativa läkemedel mot cancer samt luftvägssjukdomarna KOL och svår astma. Baserat på denna forskning har bolaget dessutom framställt nya kemiska substanser som kan möjliggöra förbättrad diagnostisering av framförallt hjärt- och kärlsjukdomar.

Läkemedelsutvecklingen inom cancer, i form av projektet VAL001, utgår från en kombination av beprövade och väl tolererade läkemedel som används för andra indikationer än cancer. Bolaget har kunnat visa på tydlig effekt av VAL001 som förbehandling till en standardbehandling med cellgift. Projektets kliniska utveckling har påbörjats och arbetet med att ta fram en optimal formulering av läkemedlet pågår parallellt.

Bolagets vetenskapliga och tekniska plattform inom KOL och astma baseras på en patentskyddad och egenutvecklad mät- och försöksutrustning för biologiska studier på små humana bronker. Bolaget har med hjälp av denna plattform tagit fram nya patentsökta kemiska substanser med stark förmåga att relaxera små humana bronker som vida överstiger effekten av existerande läkemedel. Detta har visats i ex-vivo-försök på humant lungmaterial i Respiratorius biologiska mätutrustning.

## KONCERNSTRUKTUR

Respiratorius är moderbolag i en koncern omfattande, förutom moderbolaget, de helägda dotterbolagen Bergdalsten Kemi AB och Valcuria AB. Bergdalsten Kemi AB är ett vilande bolag. I Valcuria AB återfinns patenträttigheter för Respiratorius cancerprojekt VAL001. All övrig verksamhet sker i moderbolaget Respiratorius och moderbolaget har inga andra aktieinnehav.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Respiratorius meddelande i november att Europeiska Kommissionen beviljat sär-läkemedelsstatus för VAL001. Sär-läkemedelsstatus medger marknadsexklusivitet i tio år inom EU, räknat från tidpunkten för marknadsgodkännande. Dessutom erhålls fri konsultation vid vetenskaplig rådgivning vid kontakt med läkemedelsmyndigheten, vilket bland annat innefattar stöd för att utforma kliniska studieprotokoll samt reducerade kostnader för regulatoriska ansökningar inför kommersialisering. Under året har Respiratorius meddelat flertalet godkända patent; utöver patentansökan för VAL001 som i november godkändes i Europa beviljades motsvarande ansökan i Japan under augusti. Patentansökan för RESP1000 beviljades i Indien och ansökningar för RESP3000 beviljades i USA och Israel.



Samtliga patentgodkännanden förväntas stärka Bolagets position genom marknadsexklusivitet vid förhandlingar med potentiella samarbetspartners.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Patentansökan för RESP3000 beviljades i Australien i mitten av mars 2017, vilket kompletterar tidigare godkännanden i Israel och USA under 2016. Patentansökan godkändes i Sydafrika under 2015.

### RESPIRATORIUS PATENTPORTFÖLJ

Respiratorius strategi är att skapa starka patentskydd för Bolagets projekt i de inom läkemedelsbranschen viktiga regionerna Nordamerika, Europa och Asien. Patentskydd söks kontinuerligt för de substanser, läkemedelskandidater och metoder som Bolaget utvecklar och regelbundna sökningar genomförs för att identifiera närliggande patentansökningar. Respiratorius arbetar strategiskt med patentombud som är specialister inom sina respektive områden, vilket säkerställer både kvalitet och kostnadseffektivitet.

Patentportföljen omfattar fem patentfamiljer per den 31 december 2016, där samtliga familjer har godkända patent.

### FINANSIELL UTVECKLING UNDER 2016

#### Omsättning och resultat

Bolaget har inte haft någon nettoomsättning under räkenskapsåret.

#### Likviditet och finansiell ställning

Styrelsen bedömer att Bolaget bedriver verksamheten mycket kostnadseffektivt med låga administrativa kostnader. Forskning och utveckling av nya läkemedel är behäftat med kostnader, vilka ökar avsevärt i klinisk fas. Med anledning av detta bedömer Styrelsen att Bolaget på sikt

kan komma att behöva stärka sin likviditet genom något av följande alternativ:

1. utlicensiering av något av sina projekt, eller
2. försäljning av något av sina projekt, eller
3. förvärv- eller uppköpsaktivitet av juridisk person som har tillgång till en kassa, eller
4. nyemission med eller utan företräde för nuvarande aktieägare till förmån för finansiella eller strategiska investerare

### ORGANISATION OCH PERSONAL

Bolaget hyr ändamålsenliga lokaler vid Medicon Village i Lund. Miljön i Medicon Village erbjuder goda förutsättningar att verka i närhet med viktig kompetens och nya intressanta affärsmöjligheter.

Personalen har under året bestått av konsultanställd personal med befattningarna VD, forskningschef samt specialister efter behov i de enskilda projekten.

### STYRELSENS ARBETE

Under året har sju styrelsemöten hållits med huvudsakligt fokus på strategi för forsknings-verksamheten, finansiering och externa samarbeten samt tillhörande utlicensieringsstrategi.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Läkemedelsprojektet VAL001 fortskrider enligt plan. Projektet befinner sig i klinisk fas IIa med en framgångsrikt genomförd fas I-studie som avslutades under tredje kvartalet 2013. Under 2016 rapporterade Bolaget positiva resultat från en interimsanalys av data från fas IIa-studien. Under året beviljades sär-läkemedelsstatus i Europa för projektet vilket ger produkten marknadsexklusivitet 10 år från marknads-godkännande. Parallellt med den kliniska

utvecklingen pågår arbetet med en ny formulering av den planerade produkten.

Inom diagnostikprojektet RESP3000, för förbättrad diagnostik av kardiovaskulära sjukdomar, genomförs en detaljerad projektplanering. Under 2016 har Bolaget genomfört begränsat och tydligt värdeskapande utvecklingsarbete liksom affärsutvecklingsinsatser.

Inom KOL och astma-området tecknade under 2014 Respiratorius och Cadila Pharmaceuticals Ltd. ett licens- och utvecklingsavtal avseende RESP1000. Utvecklingsarbetet sker i Indien och bekostas enligt avtalet av Cadila. Bolaget är vidare öppet för samarbeten alternativt utlicensiering av RESP2000.

## RISKFAKTORER

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i Respiratorius. Utveckling av läkemedel är förenat med stor osäkerhet. Detta eftersom Bolagets verksamhet inkluderar nya, oförutsägbara, komplexa parametrar samt biologiska och medicinska förlopp. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. Andra risker är förenade med utvecklingen för Bolagets aktie som är noterad på AktieTorget. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan att en samlad utvärdering av Bolaget tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts. Ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för närvarande inte bedöms vara väsentliga kan också komma att påverka Bolagets verksamhet negativt.

### Klinisk utveckling

Respiratorius är beroende av ett positivt utfall av de kliniska studier som Bolaget

avser att genomföra samt godkännande från myndigheter innan försäljning av läkemedelskandidaterna kan inledas. Det finns inga garantier för att Respiratorius läkemedelskandidater uppvisar positiva egenskaper i de kliniska studierna eller att ett godkännande från myndigheter erhålls. Om så inte blir fallet innebär det en risk för utebliven framtida lansering av läkemedel och uteblivna intäkter.

### Finansiering och samarbeten

Det finns en risk att Bolaget i framtiden inte kan skaffa erforderligt kapital på de finansiella marknaderna för att driva ett eller flera projekt fram tills dess att en samarbetspartner tar över ansvaret för den fortsatta utvecklingen. Respiratorius för diskussioner med stora läkemedelsbolag i syfte att etablera partnerskap som innebär att läkemedelsbolaget tar på sig hela eller delar av det finansiella och operationella ansvaret. Detta gäller framför allt då projekten kommer in i de mycket kostnadskrävande senare kliniska faserna. Det finns inga garantier för att Bolaget lyckas etablera sådana partnerskap. Det finns ingen garanti för att nytt kapital kan anskaffas vid ett eventuellt behov, att villkoren är tillfredsställande eller att sådant anskaffat kapital är tillräckligt.

### Marknadstillväxt

En etablering i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse. Vidare kan etableringar försenas och därigenom medföra intäktsbortfall. En snabb tillväxt kan även innebära att Bolaget gör förvärv av andra företag. Uteblivna synergieffekter och ett mindre lyckosamt integreringsarbete kan påverka såväl Respiratorius verksamhet som resultatet på ett negativt sätt. En snabb tillväxt kan medföra problem på det organisatoriska planet. Det kan vara svårt att rekrytera rätt personal och det kan uppstå svårigheter

avseende att framgångsrikt integrera ny personal i organisationen. En expansion och offensiva marknadsåtgärder skulle även innebära ökade kostnader för Bolaget.

#### Produktutveckling och myndighetsgodkännande

Tillverkning, marknadsföring och distribution av farmakologiskt verksamma produkter sker på en reglerad marknad där bland andra amerikanska FDA (US Food and Drug Administration) och motsvarande myndighet inom EU, EMA (European Medicines Agency), har regler för preklinisk och klinisk utvärdering, godkännande och kvalitetsprovning. Om Respiratorius verksamhet skulle omfattas av ytterligare restriktioner från myndigheter eller om nödvändiga framtida myndighetsgodkännanden inte erhålls kan detta komma att negativt påverka Bolaget kommersiellt och finansiellt. Delar av Respiratorius produktportfölj befinner sig i det prekliniska stadiet vilket är en tidig fas i utvecklingen av nya läkemedel. Även om Bolagets prekliniska substanser hittills visat förutsättningar att kunna utvecklas till färdiga läkemedel finns det inga garantier för att den eller de läkemedelskandidater som Bolaget eller en samarbetspartner väljer att ta vidare till nästa steg, kliniska studier, kommer att ha avsedd klinisk effekt och erhålla erforderliga myndighetsgodkännande.

Respiratorius är i hög grad beroende av en fortsatt gynnsam utveckling av befintliga och nya substanser, läkemedelskandidater och metoder. Liksom i all annan läkemedelsutveckling finns en risk att de nya substanserna uppvisar bieffekter som inte kan elimineras genom kemisk modifiering eller tolereras. Dessutom kan konkurrerande företag ha liknande substanser under utveckling. Bolagets patent, patentansökningar och en hög nivå av sekretess garanterar inte resultat. Fortsatt utveckling av befintliga och nya substan-

ser, läkemedelskandidater och metoder är av stor betydelse för Respiratorius.

Om Bolagets förmåga härtill upphör, om framtida forskningsresultat eller kliniska resultat inte ger vetenskapligt eller affärsmässigt stöd för en fortsatt läkemedelsutveckling, eller om den fortsatta läkemedelsutvecklingen av andra skäl inte kan ske enligt plan eller färdiga produkter inte kan lanseras i enlighet med fastställda tidsplaner eller om mottagandet på marknaden blir sämre än förväntat kan detta medföra negativa effekter på Respiratorius resultatutveckling.

#### Utvecklingskostnader

Bolaget kommer fortsättningsvis att nyutveckla och vidareutveckla produkter inom sitt verksamhetsområde. Tids- och kostnadsaspekter för produktutveckling kan vara svåra att på förhand fastställa med exakthet. Detta medför en risk att en planerad produktutveckling blir mer kostnadskrävande än planerat.

#### Biverkningar

Vid utveckling av nya läkemedelsklasser finns det alltid en risk att substanserna visar sig ha bieffekter. I en del fall kan detta överkommas genom att substanserna modifieras kemiskt, men i specifika fall kan biverkningarna vara intimt förknippade med den terapeutiska effekten så att substanserna inte går att använda som läkemedel.

#### Samarbetspartners

Respiratorius har samarbeten med ett antal partners. Det kan inte uteslutas att en eller flera av dessa väljer att bryta sitt samarbete med Bolaget, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på verksamheten. Det kan inte heller garanteras att Respiratorius samarbetspartners till fullo uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer. Likaså kan en etablering av nya

samarbetspartners bli mer kostsam och/ eller ta längre tid än vad Bolaget beräknat.

#### Nyckelpersoner och personal

Respiratorius har en utpräglad högteknologisk inriktning och är därför beroende av att kunna rekrytera och behålla medarbetare med hög kompetens. Någon garanti kan inte lämnas för att Bolaget även fortsättningsvis kommer att lyckas attrahera och behålla humankapitalet, vilket är en förutsättning för Bolagets framtida positiva utveckling.

#### Konkurrenter

Andra företag kan ha liknande substanser under utveckling som Respiratorius inte känner till. Det finns också en risk att nya konkurrenter med en större resursbas avseende kompetens och kapital etablerar sig på Respiratorius marknad och erbjuder bättre metoder och effektivare produkter än Respiratorius. Bolaget känner inte till något konkurrerande företag som arbetar med utveckling av substanser som samverkar med eller utnyttjar de verkningsmekanismer som Bolaget har identifierat. Detta innebär inte att Bolaget saknar eller kommer att sakna konkurrenter. Etablerade läkemedelsföretag är som regel mycket försiktiga med att offentliggöra prekliniska forskningsprogram. Det kan finnas företag som arbetar med likartad teknologi och målsättning. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av försämrat resultat. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultat effekter för Bolaget i framtiden.

#### Konjunkturutveckling och valutarisk

Externa faktorer såsom inflation, valuta- och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Respiratorius framtida intäkter och aktie-

värdering kan bli negativt påverkade av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll. En del av försäljningsintäkterna kan komma att inflyta i internationella valutor. Valutakurser kan väsentligen förändras.

#### Politisk risk

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

#### Sekretess

Respiratorius är beroende av sekretess och sakkunskap i sin forskning. Det kan inte garanteras att Bolagets anställda, konsulter, rådgivare eller andra personer inte agerar i strid med ingångna sekretessavtal avseende konfidentiell information. Det kan vidare inte garanteras att konfidentiell information inte avslöjas på annat sätt och därför kan utnyttjas av konkurrenter.

#### Patent och rättigheter

Respiratorius har ett antal godkända patent såväl som patentansökningar. Respiratorius framgång beror delvis på om patentskydd kan erhållas och behållas för Bolagets substanser, läkemedelskandidater och metoder, samt att verksamheten kan bedrivas utan att inkräkta på ett teknologiskt område som skyddas av annans patent. Patentskydd söks kontinuerligt för de substanser, läkemedelskandidater och metoder som Bolaget utvecklar. Det kan dock inte garanteras att nuvarande eller framtida patentansökningar leder till patent eller att godkända patent erbjuder tillräckligt

skydd mot konkurrenter. Det finns dessutom alltid en risk att tvister avseende intrång i patent och övriga immateriella rättigheter inleds såväl mot som av Bolaget. Tvister av detta slag är normalt kostnadskrävande och skulle, om tvist uppstår, kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolaget.

Det kan inte heller garanteras att patent kommer att medföra en konkurrensfördel eller att konkurrenter inte kommer att kunna kringgå Respiratorius patent. Om Respiratorius tvingas försvara sina rättigheter gentemot en konkurrent kan detta medföra avsevärda kostnader, vilka i sin tur kan påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Om Respiratorius i sin forskning utnyttjar substanser eller metoder som är patenterade eller kommer att beviljas patent, skulle ägare av dessa patent kunna hävda att Respiratorius begått patentintrång. En tredje parts patent skulle kunna hindra någon av Bolagets framtida licenstagare att fritt använda en licensierad substans. Den osäkerhet som är förknippad med patent gör det svårt att förutsäga utgången av sådana tvister. Vidare skulle kostnaderna för sådana tvister, även vid ett för Respiratorius fördelaktigt utfall, kunna bli betydande och därmed ha en negativ effekt på Respiratorius finansiella ställning.

#### Eventuell framtida rättslig tvist

Staffan Skogvall, aktieägare och tidigare verkställande direktör i Bolaget och medgrundare, har i samband med Bolagets antydan om listning i en tidningsartikel tillställt Bolaget krav på att det avgångsavtal som träffades med Staffan Skogvall i maj 2006 samt vissa aktieägaröverenskommelser som träffades i maj 2006 skall ogiltigförklaras. Kravet har senast framställts i november 2006 men därefter inte förrän i mars 2012. Staffan Skogvall har inte närmare preciserat vilka rättsliga konsekvenser han anser att en ogiltigförklaring skall medföra, men uppgett att han överväger att få tvisten rättsligt prövad varför en rättslig tvist således inte kan uteslutas. Det är styrelsens uppfattning, efter att ha inhämtat juridisk rådgivning i frågan, att en talan om ogiltigförklaring riktad mot Bolaget får bedömas i allt väsentligt utsiktslös även om några garantier för en slutlig utgång inte kan lämnas.



# Flerårsjämförelse\*

## KONCERNEN

KKR	2016	2015	2014	2013	2012
Res. efter finansiella poster	-4 854	-5 685	-5 275	-5 097	-5 164
Balansomslutning	13 725	20 247	16 866	15 419	20 385
Soliditet (%)	91,7	89,0	95,2	80,2	85,7
Avkastning på eget kapital (%)	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

## MODERBOLAGET

(KSEK)	2016	2015	2014	2013	2012
Res. efter finansiella poster	-4 956	-5 438	-5 385	-4 995	-5 029
Balansomslutning	14 182	20 376	17 207	15 802	20 761
Soliditet (%)	91,8	88,2	95,0	80,8	85,9
Avkastning på eget kapital (%)	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

\*Definitioner av nyckeltal, se tilläggsupplysningar

# Resultatdisposition

Förslag till behandling av bolagets förlust

Till årsstämman förfogande står

balanserad förlust	-16 859 068
överkursfond	5 831 925
årets förlust	-4 956 259
	<hr/>
	-15 983 402

Styrelsen föreslår att

i ny räkning överföres	-15 983 402
	<hr/>
	-15 983 402

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande tilläggsupplysningar.

# Förändring av eget kapital

KONCERNEN	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	ANNAT KAPITAL INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT
Belopp vid årets ingång	6 085 421	22 586 789	-5 552 034
Resultatdisp. enl. beslut av årsstämma:			-5 684 567
Registrerad emission	900 000	-900 000	
Fond för utvecklingskostnader		330 000	-330 000
Årets resultat			-4 854 308
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>6 985 421</b>	<b>22 016 789</b>	<b>-16 420 909</b>

MODERBOLAGET	AKTIE- KAPITAL	ÖVRIGT BUNDET EGET KAPITAL	ÖVRIGT FRITT EGET KAPITAL	ÅRETS RESULTAT	SUMMA FRITT EGET KAPITAL
Belopp vid årets ingång	6 085 421	22 586 789	-6 035 897	-5 437 899	-10 697 144
Registrerad emission	900 000	-900 000			
Fond för utvecklingskostnader		330 000	-330 000		
Resultatdisp. enl. beslut av årsstämma:			-5 437 899	5 437 899	
Årets förlust				-4 956 259	-4 956 259
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>6 985 421</b>	<b>22 016 789</b>	<b>-11 027 144</b>	<b>-4 956 259</b>	<b>-15 653 403</b>

# Resultaträkning

NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-01-01	2015-01-01	2016-01-01	2015-01-01
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>Rörelsens intäkter m.m.</b>				
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-591 814	-1 601 635	-313 431	-205 911
Övriga externa kostnader	1 -2 587 637	-2 555 074	-2 170 616	-2 281 324
Personalkostnader	2 -660 280	-360 752	-654 655	-360 752
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 571 793	-3 390 728	-1 641 092	-2 619 436
Aktiverat arbete för egen räkning	1 565 895	2 236 059	932 230	641 975
	<b>-4 845 629</b>	<b>-5 672 130</b>	<b>-3 847 564</b>	<b>-4 825 448</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 845 629</b>	<b>-5 672 130</b>	<b>-3 847 564</b>	<b>-4 825 448</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Resultat från andelar i koncernföretag	3 0	0	-600 000	-600 000
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	266	218	250	204
Räntekostnader och liknande resultatposter	-8 945	-12 655	-8 945	-12 655
	<b>-8 679</b>	<b>-12 437</b>	<b>-608 695</b>	<b>-612 451</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4 854 308</b>	<b>-5 684 567</b>	<b>-4 456 259</b>	<b>-5 437 899</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>				
Lämnade koncernbidrag	0	0	-500 000	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-500 000</b>	<b>0</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-4 854 308</b>	<b>-5 684 567</b>	<b>-4 956 259</b>	<b>-5 437 899</b>
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-4 854 308	-5 684 567		

# Balansräkning

		KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	NOT	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>					
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>					
Balanserade utgifter för forskningsarbeten m.m.	5	5 368 485	5 968 994	3 102 168	3 741 134
Patent	6	5 936 400	6 341 788	1 587 362	1 657 258
		<b>11 304 885</b>	<b>12 310 782</b>	<b>4 689 530</b>	<b>5 398 392</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andelar i koncernföretag	7	0	0	4 100 000	4 700 000
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 100 000</b>	<b>4 700 000</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>11 304 885</b>	<b>12 310 782</b>	<b>8 789 530</b>	<b>10 098 392</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>					
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Fordringar hos koncernföretag		0	0	3 020 901	2 459 276
Övriga fordringar		131 420	7 816 035	105 748	7 714 276
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		103 900	103 900	103 900	103 900
		<b>235 320</b>	<b>7 919 935</b>	<b>3 230 549</b>	<b>10 277 452</b>
<b>Kassa och bank</b>					
Kassa och bank		2 184 532	16 704	2 162 256	0
		<b>2 184 532</b>	<b>16 704</b>	<b>2 162 256</b>	<b>0</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 419 852</b>	<b>7 936 639</b>	<b>5 392 805</b>	<b>10 277 452</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>13 724 737</b>	<b>20 247 421</b>	<b>14 182 335</b>	<b>20 375 844</b>

# Balansräkning forts.

	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Bundet eget kapital, koncernen</b>					
Aktiekapital	8	6 985 421	6 085 421		
Övrigt tillskjutet kapital		22 016 789	22 586 789		
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-16 420 909	-11 236 572		
		<b>12 581 301</b>	<b>17 435 638</b>		
<b>Bundet eget kapital, moderbolaget</b>					
Aktiekapital	8			6 985 421	6 085 421
Ej registrerat aktiekapital				0	900 000
Bundna reserver				22 016 789	21 686 789
				<b>29 002 210</b>	<b>28 672 210</b>
<b>Fritt eget kapital</b>					
Fria reserver				-	-
Överkursfond				5 831 925	6 161 925
Balanserat resultat				-16 859 068	-11 421 169
Årets resultat				-4 956 259	-5 437 899
				<b>-15 983 402</b>	<b>-10 697 143</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>12 581 331</b>	<b>17 435 638</b>	<b>13 018 808</b>	<b>17 975 066</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Skulder till koncernföretag	9	0	0	92 537	98 162
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92 537</b>	<b>98 162</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Checkräkningskredit	10	0	795 026	0	795 026
Leverantörsskulder		361 086	805 270	314 170	331 603
Övriga skulder		10 546	0	10 546	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	771 774	1 211 487	746 274	1 175 987
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 143 406</b>	<b>2 811 783</b>	<b>1 070 990</b>	<b>2 302 616</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>13 724 737</b>	<b>20 247 421</b>	<b>14 182 335</b>	<b>20 375 844</b>

# Kassaflödesanalys

NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-4 854 308	-5 684 567	-4 956 259	-5 437 899
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, avskrivningar	2 571 793	3 390 728	2 741 092	3 219 436
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL</b>				
	<b>-2 282 515</b>	<b>-2 293 839</b>	<b>-2 215 167</b>	<b>-2 218 463</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>				
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	7 684 615	-7 668 842	-7 046 903	-8 586 171
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	-1 668 377	2 003 614	-1 231 625	1 550 822
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
	<b>3 733 723</b>	<b>-7 959 067</b>	<b>3 600 111</b>	<b>-9 253 812</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar 4,5	-1 565 895	-2 236 060	-932 230	-641 975
Investering i finansiella anläggningstillgångar 7	0	0	-500 000	-256 000
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
	<b>-2 878 036</b>	<b>-2 236 060</b>	<b>-1 432 230</b>	<b>-897 975</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Årets nyemission	0	7 061 925	0	7 061 925
Minskning(-)/ökning(+) av långfristiga skulder	0	0	-5 625	-5 625
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
	<b>0</b>	<b>7 061 925</b>	<b>- 5 625</b>	<b>7 056 300</b>
Förändring av likvida medel	2 167 828	-3 133 202	2 162 256	-3 095 487
Likvida medel vid årets början	16 704	3 149 906	0	3 095 487
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>				
	<b>2 184 532</b>	<b>16 704</b>	<b>2 162 256</b>	<b>0</b>



# Tilläggsupplysningar

## ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning. Principerna är oförändrade jämfört med föregående år.

### VÄRDERINGSPRINCIPER

#### Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

#### Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

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

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod förutom mark som inte skrivs av. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

	Antal år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5
Inventarier, verktyg och maskiner	5

#### Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar, som består av patent och balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerad värdeminskning och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt

över tillgångarnas nyttjandeperiod. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

	Antal år
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	10
Patent	10

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppkommer. Utgifter för utveckling av kommande produkter kostnadsförs i forskningsfasen. Utgifter därefter och fram till kommersialisering balanseras, i den mån det är sannolikt att produkten är kommersiellt gångbar.

### AKTIVERING AV INTERNT UPPARBETADE IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

#### Aktiveringsmodellen

Samtliga utgifter som uppkommer under forskningsfasen kostnadsförs när de uppkommer. Samtliga utgifter som uppkommer under utvecklingsfasen aktiveras när följande förutsättningar är uppfyllda; företagets avsikt är att färdigställa den immateriella tillgången samt att använda eller sälja den och företaget har förutsättningar att använda eller sälja tillgången, det är tekniskt möjligt för företaget att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas och det finns adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja tillgången, det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar och företaget kan på ett tillförlitligt sätt beräkna de utgifter som är hänförliga till tillgången under dess utveckling.

I anskaffningsvärdet inkluderas personalkostnader uppkomna i arbetet med utvecklingsarbetet tillsammans med en lämplig andel av relevanta omkostnader och lånekostnader.

#### **Inkomstskatt**

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats.

Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det redovisade värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Temporära skillnader beaktas ej i skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, filialer, intresseföretag eller joint venture om företaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte är uppenbart att den temporära skillnaden kommer att återföras inom en överskådlig framtid. Skillnader som härrör från den första redovisningen av goodwill eller vid den första redovisningen av en tillgång eller skuld såvida inte den hänförliga transaktionen är ett rörelseförvärv eller påverkar skatt eller redovisat resultat utgör inte heller temporära skillnader.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott inom de närmaste tre åren.

Koncernens och moderbolagets samlade underskott av näringsverksamhet uppgår till drygt 96 MSEK, samtliga hänförliga till Sverige. Nominellt värde av skattefordran uppgår till 21,1 MSEK vid 22 % skatt. Ingen del av denna fordran har upptagits som tillgång i balansräkningen då bolaget och koncerner fortfarande och inom budgeter bar framtid belastas med kostnader för utveckling som överstiger budgeterade intäkter. Fordran kommer att tas upp som tillgång först när bolaget och koncernen budgeterar eller redovisar stabila vinster. Uppskjutna skatteskulder som är hänförlig till obeskattade reserver särredovisas inte, obeskattade reserver redovisas med bruttobeloppet i balansräkningen.

#### **SEGMENTREDOVISNING**

Respiratorius ABs verksamhet omfattar endast ett rörelsesegment och hänvisar därför till resultat- och balansräkning rörande redovisning av rörelsesegment.

#### **NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER**

När det gäller bolagets styrelseledamöter finns inga transaktioner utöver de som redovisas i not 2.

#### **VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDE FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL**

Upprättande av rapporter och tillämpning av olika redovisningsprinciper baseras ofta på ledningens bedömningar eller på antaganden och uppskattningar som anses vara rimliga under rådande förhållanden.

Dessa antaganden och uppskattningar grundar sig oftast på erfarenhet men även på andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. För Respiratorius AB är följande områden värt att notera:

#### Patent och balanserade utvecklingsavgifter

Återvinningsvärdet för balanserade utvecklingsutgifter fastställs baserat på ekonomisk livslängd samt volym. Denna beräkning utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser som godkänts av ledningen och som täcker produktlivscyklerna.

### KONCERNREDOVISNING

#### Dotterföretag

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av rösttalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet. Tillämpningen av enhetssynen innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterföretag. Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade eget kapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskilling. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse. Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten.

Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företagets intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

#### Koncernmässiga immateriella tillgångar

Koncernmässiga övervärden avser patent som förvärvats vid förvärv av dotterföretag – det finns ingen koncernmässig goodwill i koncernens balansräkning, - som är redovisade när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterföretag överstiger det i förvärvsanalysen fastställda värdet på det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar. Patent redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning.

#### Eliminering av transaktioner mellan koncernföretag och intresseföretag

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer vid transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet. Realiserade vinster som uppkommer vid transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckningen som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på något nedskrivningsbehov.

### KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalys har upprättats enligt indirekt metod. Som likvida medel räknas kassa och banktillgodohavande.

## UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

### NOT 1 ERSÄTTNING TILL REVISORER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
<b>Crowe Horwath Osborne AB</b>				
Revisionsuppdrag	123 600	119 900	100 000	100 000
Övriga tjänster	0	8 140	0	4 540
	<b>123 600</b>	<b>128 040</b>	<b>100 000</b>	<b>104 540</b>

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

### NOT 2 PERSONAL

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
<b>Medelantal anställda</b>				
Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.				
Medelantal anställda har varit	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Löner, ersättningar</b>				
Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:				
Styrelsen och VD:				
Löner och ersättningar	530 000	270 000	530 000	270 000
	<b>530 000</b>	<b>270 000</b>	<b>530 000</b>	<b>270 000</b>
Sociala kostnader	166 526	84 834	166 526	84 834
<b>Summa styrelse och övriga</b>	<b>696 526</b>	<b>354 834</b>	<b>696 526</b>	<b>354 834</b>

Under 2016 har styrelsearvode utgått med 130 000 kronor till styrelseordförande Christer Fåhraeus och med 80 000 kronor till övriga styrelseledamöter.

VD Johan Drott, har via Drott Development AB, som ansvarar för Johan Drotts lön, sociala kostnader, pensionskostnader och övriga kostnader, fakturerat upparbetad tid löpande. Arvode har utgått med 539 964 kronor.

### NOT 3 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Nedskrivningar	0	0	-600 000	-600 000
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-600 000</b>	<b>-600 000</b>

Nedskrivningar av andelar i dotterföretag görs med 10 % då värdet på andelarna i dotterföretagen hänförs sig till patent.

## NOT 4 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

### KONCERNEN

	2016	2015
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		
Resultat före skatt	-4 854 308	-5 684 567
Skattekostnad 22,00% (22,00%)	1 067 948	1 250 605
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-336	0
Ej skattepliktiga intäkter	52	48
Koncernmässiga avskrivningar	-132 000	-132 000
I år uppkomna underskottsavdrag	-935 664	-1 118 653
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### MODERBOLAGET

	2016	2015
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		
Resultat före skatt	-4 956 258	-5 437 899
Skattekostnad 22,00% (22,00%)	1 090 377	1 196 338
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-3	0
Ej skattepliktiga intäkter	55	45
Nedskrivning aktier dotterbolag	-132 000	-132 000
I år uppkomna underskottsavdrag	-958 429	-1 064 383
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOT 5 BALANSERADE UTGIFTER FÖR FORSKNINGSPÅGÅRNINGEN M.M.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärde	29 582 846	27 751 211	27 183 579	26 747 668
Inköp	921 813	1 831 635	643 430	435 911
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>30 504 659</b>	<b>29 582 846</b>	<b>27 827 009</b>	<b>27 183 579</b>
Ingående avskrivningar	-23 613 851	-21 304 536	-23 442 445	-21 233 484
Årets avskrivningar	-1 522 323	-2 309 315	-1 282 396	-2 208 961
Utgående ackumulerade avskrivningar	-25 136 174	-23 613 851	-24 724 841	-23 442 445
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>5 368 485</b>	<b>5 968 995</b>	<b>3 102 168</b>	<b>3 741 134</b>



## NOT 6 PATENT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärde	15 418 481	15 014 056	7 576 603	7 370 538
Inköp	644 081	404 425	288 800	206 065
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>16 062 562</b>	<b>15 418 481</b>	<b>7 865 403</b>	<b>7 576 603</b>
Ingående avskrivningar	-9 076 693	-7 995 310	-5 919 345	-5 508 870
Årets avskrivningar	- 1 049 469	-1 081 383	-358 696	-410 475
Utgående ackumulerade avskrivningar	- 10 126 162	-9 076 693	-6 278 041	-5 919 345
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>- 5 936 400</b>	<b>6 341 788</b>	<b>1 587 362</b>	<b>1 657 258</b>

## NOT 7 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

### MODERBOLAGET

FÖRETAG ORGANISATIONSNUMMER	SÄTE	ANTAL/KAP. ANDEL %	2016-12-31	2015-12-31
			REDOVISAT VÄRDE	REDOVISAT VÄRDE
Bergdalsten Kemi AB Org.nr. 556650-7330	Lund	100	100 000	100 000
Valcuria AB Org.nr. 556871-5196	Lund	100	4 000 000	4 600 000
			<b>4 100 000</b>	<b>4 700 000</b>

## NOT 8 UPPLYSNING OM AKTIEKAPITAL

	ANTAL AKTIER	KVOTVÄRDE
Antal/värde vid årets ingång	121 708 423	0,05
<b>Antal/värde vid årets utgång</b>	<b>139 708 423</b>	<b>0,05</b>

## NOT 9 LÅNGFRISTIGA SKULDER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Amortering efter 5 år	0	0	92 537	98 162
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92 537</b>	<b>98 162</b>

## NOT 10 CHECKRÄKNINGSKREDIT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Beviljad checkräkningskredit uppgår till:	0	1 000 000	0	1 000 000
Utnyttjad kredit på balansdagen:	0	795 026	0	795 026

## NOT 11 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Upplupna arvoden	582 629	542 538	582 629	512 538
Övriga upplupna kostnader	189 145	668 949	163 645	663 449
	<b>771 774</b>	<b>1 211 487</b>	<b>746 274</b>	<b>1 175 987</b>

## NOT 12 SKULDER FÖR VILKA SÄKERHETER STÄLLTS

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Checkräkningskredit, utnyttjat belopp	0	795 026	0	795 026
Beviljad checkräkningskredit uppgår till:	0	1 000 000	0	1 000 000

## NOT 13 STÄLLDA SÄKERHETER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Företagsinteckningar	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000

## NOT 14 DEFINITION AV NYCKELTAL

### Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutning

### Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt justerat eget kapital

Lund 2017-03-01



Christer Fåhraeus



Kristina Drott



Johan Drott  
Verkställande direktör



Ingemar Kihlström



Olov Sterner



Sarah Fredriksson



Anders Månsson

Vår revisionsberättelse har lämnats den 4 april 2017



Olov Strömberg  
Auktoriserad revisor  
Crowe Horwarth Osborne AB



# Revisionsberättelse

## TILL BOLAGSSTÄMMAN I RESPIRATORIUS AB ORG.NR 556552-2652

### RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Respiratorius AB för räkenskapsåret 2016.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 23 - 47.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 2016-12-31 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

#### 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 moderbolaget och koncernen 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 och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sida 2 - 22 (men innefattar inte årsredovisningen, koncernredovisningen och vår revisionsberättelse avseende dessa).

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen



och koncernredovisningen 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 och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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 och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen

och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Respiratorius AB för räkenskapsåret 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten 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 moderbolaget och koncernen 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 och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens 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 och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett trygghetssätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer

64

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, eller

- 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.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner

av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Lund den 4 april 2017

Crowe Horwath Osborne AB



Olov Strömberg  
Auktoriserad revisor

Crowe Horwarth Osborne AB

# Bolaget i korthet

Respiratorius AB (publ) utvecklar läkemedelskandidater med målsättning att lansera eller utlicensiera läkemedel inom cancer, kroniskt obstruktiv lungsjukdom (KOL) och svår astma.

Inom cancer utvecklar Respiratorius ett nytt läkemedel i form av en förbehandling för att förstärka effekterna av den standardbehandling som används idag vid behandling av diffust storcelligt b-cells lymfom, den vanligaste typen av aggressiv lymfkörtelcancer.

Inom KOL och astma har Respiratorius utvecklat substansserier med påvisad bronkvidgande effekt på human lungvävnad. Bolagets projektportfölj innehåller dessutom en substans, utvecklad för användning i PET-kamera, för förbättrad diagnostisering av vissa hjärt-kärlsjukdomar.