



RESPIRATORIUS AB

Årsredovisning & koncernredovisning 2017

RESPIRATORIUS®



Innehållsförteckning

Året i korthet	4
Väsentliga händelser efter periodens utgång	5
Bolaget i korthet	6
Affärsidé	6
Vision	6
Strategi och affärsmodell	6
Organisation	7
Respiratorius projektportfölj.....	7
Vd har ordet	10
Projektportfölj och pipeline	12
Aktuella utvecklingsprojekt	12
VAL001	13
RESP1000.....	14
RESP2000.....	15
RESP3000.....	15
Övrig forskning och utveckling	16
Bakgrund och historik.....	16
Potential för läkemedelskandidaterna	17
Styrelse och vd	18
Historik	21
Aktien	22
Aktiens utveckling under året	23
Aktiens utveckling historiskt.....	23
Fem största aktieägare 2016-12-31	23
Patentportfölj	24
Inbjudan till årsstämma	25
Finansiell kalender	25
Förvaltningsberättelse	26
Verksamheten	26
Koncernstruktur	26
Väsentliga händelser under året	27
Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång	27
Finansiell utveckling under 2017	28
Riskfaktorer	29
Flerårsjämförelse	35
Resultatsdisposition	35
Finansiella rapporter	36
Förändring eget kapital.....	36
Resultaträkning.....	37
Balansräkning	38
Kassaflödesanalys.....	40
Tilläggsupplysningar	41
Revisionsberättelse	50



Året i korthet

VAL001

- **FDA beviljade sär läkemedelsstatus för VAL001**

I mitten av mars beviljade Amerikanska Food and Drug Administration (FDA) sär läkemedelsstatus för Respiratorius produkt kandidat VAL001 vid behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom. VAL001 är en kombination av en HDAC-hämmare (valproinsyra) och en steroid (prednison) och avses vara en förbehandling inför cytostatikabehandling (R-CHOP) vid behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL) som är en aggressiv form av lymfkörtelcancer. Beskedet kompletterar motsvarande beviljande från Europeiska Läkemedelsmyndigheter (EMA) från 2016. Båda dessa godkännanden ger en kortare tid till marknaden och marknadsexklusivitet för användningen av VAL001 för indikationen.

- **Respiratorius part i projektansökan som beviljades medel från VINNOVA**

VINNOVA beviljade ett betydande anslag inom utlysningen Utmaningsdriven Innovation steg 3 till projektet "Förbättrad cancerdiagnostik och läkemedelsutveckling". RISE (Research Institutes of Sweden) koordinerar projektet i samarbete med Respiratorius samt tio andra kliniska, industriella samt akademiska parter. Målet med projektet är att

utveckla ett unikt test för användning inom klinisk cancerdiagnostik, individanpassad cancerterapi samt industriell screening av cancerläkemedel.

RESP1000

- **Respiratorius presenterade preliminära resultat från RESP1000**

Inom samarbetet med Cadila Pharmaceuticals avseende RESP1000 visade den selekterade substansen RES022-125 sjukdomsmodulerande effekt i en etablerad djurmodell för sjukdomen KOL. Resultaten kommer att kvantifieras i detalj av Respiratorius innan vidare preklinisk utveckling kan påbörjas. I samband med detta aviserade Bolaget ett aktivt ledarskap för den fortsatta utvecklingen och har för avsikt att slutföra toxikologiska studier och, om inget oförutsett inträffar, efterföljande Fas I eller Fas I/IIa med tyngdpunkt i Europa.

RESP3000

- **Patent beviljade i flera länder**

Under året beviljades patent för RESP3000-serien i Ryssland, Japan, Australien. I USA beviljades även en fortsättningsansökan som innehåller specifika produktkrav. Samtliga beviljade patent har prioritetsdatum från 2011 och är i kraft fram till 2032.



ÖVRIGT

• Företrädesemission

Respiratorius genomförde en företrädesemission i december 2017 som övertecknades till 120 procent och som tillförde Bolaget 21 MSEK före emissionskostnader. Nyemissionslikviden ska framför allt användas till finansiering av de lovande projekten VAL001 och RESP1000.

• Insiderhandel

Anders Månsson, styrelsemedlem sedan 2016, förvärvade 21 517 aktier i Respiratorius AB. Anders Månsson hade inget tidigare innehav i Respiratorius AB.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

• Respiratorius meddelade positiva resultat från klinisk fas I/IIa studie av VAL001.

Den kliniska fas I/II-studien har varit framgångsrik. Framför allt visar studieresultaten en förbättring av total överlevnad hos patienter behandlade med VAL001 jämfört med en referensgrupp. 2-årsöverlevnaden (96,8% vid 95% konfidensintervall) är signifikant högre för de patienter som behandlats med VAL001, jämfört med referenspopulationen (81,7% vid 95% konfidensintervall).

Tidigare har aviserats att resultat från studien skulle publiceras först under andra kvartalet 2018, men bedömningen var att den patient som ännu inte slutfört sista uppföljningen, 24 månader efter slutförd behandling, inte kommer att avsevärt påverka slutresultatet. Patienten bedömdes botad drygt 20 månader efter slutförd behandling.

• Patentgodkännande för RESP3000

Europeiska patentverket (EPO) meddelade under februari 2018 att man beviljar patentansökan för RESP3000. Under mars 2018 meddelade mexikanska patentverket motsvarande beviljande. Sedan tidigare är patent beviljade i USA, Japan, Israel, Australien, Sydafrika och Ryssland. Därutöver beviljades under 2017 en avdelad ansökan i USA kring specifika produktkrav för RESP3000.



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.

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 i tidig fas strategiska partners 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 kunna 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 royaltyintäkter. 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, kompetens och kvalitet 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 fokuserad på värdeskapande projektutveckling.

RESPIRATORIUS PROJEKTPORTFÖLJ VAL001

VAL001 är ett kombinationspreparat av valproinsyra och en steroid. Produkten är under utveckling för behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL) som är en aggressiv form av lymfkörtelcancer och den vanligaste typen av Non-Hodgkins Lymfom ("NHL"). Dessa patienter utgör 30 procent av de patienter som diagnostiseras med denna typ av cancer. Årligen drabbas drygt 60 000 personer i USA och Europa av NHL vilket gör den till den sjunde vanligaste cancerarten. Prognosen för femårsöverlevnad med standardbehandling uppskattas till endast 60–70 procent. Förekomsten av DLBCL ökar vilket även förväntas skapa en ökad efterfrågan på nya effektivare behandlingar och leda till en avsevärd marknadstillväxt.

Behandling av diffust stor- celligt B-cellslymfom

Marknaden inom Non-Hodgkins Lymfom, som inkluderar DLBCL, definieras av terapier med väl etablerade läkemedel. Den globala populationen växer kontinuerligt som en effekt av att människor lever längre, en trend som förväntas fortsätta, och leda till en marknadstillväxt. Dessutom förväntas nya läkemedel som är redo för kliniska prövningar ge ytterligare marknadstillväxt och därmed ökade utgifter för hälso- och sjukvården.

För närvarande är den effektivaste behandlingen för DLBCL, som tillgänglig över hela världen, en kombinationsterapi R-CHOP som inkluderar kemoterapi och det antikroppsbaseerat läkemedel Rituxan (rituximab). Utvecklingen av andra läkemedel för indikationen sker i snabb takt, med flera olika kliniska prövningar på senare stadium. Många av dessa nya läkemedel är mycket kostsamma och kan innebära avsevärda biverkningar. Flertalet är också inriktade på patienter som återfaller efter första linjens behandling med R-CHOP.

Mål VAL001

Under året har godkännande för särskilt läkemedelsstatus i USA erhållits, som kompletterar motsvarande godkännande i Europa, vilket avsevärt utvecklat den kommersiella

potentialen i projektet. Bolaget identifierar och utvärderar potentiella globala samarbetsparter inför den fortsatta utvecklingen.

Målsättningen är att under 2018 intensifiera arbetet med ett samarbetsavtal samt förbereda för fortsatt klinisk utveckling av VAL001, bland annat produktion av VAL001 samt arbete med den regulatoriska dokumentationen.

RESP1000

RESP1000 avser ett läkemedel under utveckling för behandling Kronisk obstruktiv lungsjukdom ("KOL") som är en av de vanligaste och snabbast växande folksjukdomarna i världen. KOL är en inflammatorisk sjukdom i luftrör och lungor som karakteriseras av en långsamt ökande förträngning av luftrören, vilket påverkar livskvalitén för de som drabbas. Det uppskattas att prevalensen var 251 miljoner fall 2016 och att över 3 miljoner människor miste livet till följd av sjukdomen, vilket motsvarar cirka 5 procent av alla dödsfall i världen.

Idag är KOL den fjärde vanligaste dödsorsaken i världen, och utan preventiva åtgärder, minskad rökning och förbättrad luftkvalitet förväntas det totala antalet KOL-relaterade dödsfall att öka med 30 procent fram till år 2020 då de beräknas utgöra den tredje vanligaste orsaken till dödsfall globalt.

Av den globala läkemedelsförsäljningen står luftvägsrelaterade läkemedel för knappt 10 procent av marknaden, vilket under 2009 motsvarade över 52 miljarder USD. Världsmarknaden för läkemedel mot KOL och svår astma uppgår till över 28 miljarder USD

och utgör cirka 55 procent av hela marknaden för luftvägsrelaterade läkemedel. Marknaden för KOL-läkemedel förväntas växa kraftigt fram till 2025. För de åtta största marknaderna (USA, Frankrike, Tyskland, Italien, Spanien, UK, Japan och Australien) uppskattades KOL-marknaden under 2015 uppgå till 9.9 miljarder USD och förväntas öka till 14,1 miljarder USD år 2025, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxt om 3,6 procent. USA är redan idag den största marknaden och år 2025 beräknas marknadsandelen uppgå till cirka 78 procent av den totala marknaden. Tillväxten av marknaden drivs framför allt av ökat antal diagnoser och godkännandet av nya läkemedel.

I Sverige beräknas cirka 500 000 människor lida av sjukdomen och årligen dör omkring 2 500 - 3 000 personer till följd av KOL vilket motsvarar ungefär 2,5 - 3 procent av alla dödsfall. KOL utgör inte bara ett patientproblem utan innebär även höga vårdkostnader för samhället. Den totala kostnaden i Sverige för behandling av KOL uppskattas till cirka 9 000 MSEK.

Behandling av KOL

Trots det ökande antalet nya läkemedel finns det en brist på luftvägsvidgande läkemedel som bygger på nya mekanismer för bronkdilatation (ökning av diametern i de mindre luftvägarna). De nya läkemedlen som godkänts eller är under kliniska tester bygger på fixed-dos kombinationer av långverkande beta-agonister och muskarinantagonister (LABA/LAMA) samt trippelkombinationer med inhalerade kortikosteroider (ICS); alla verkar via tidigare kända mekanismer.

Det saknas idag data som tydligt stödjer att de läkemedel som minskar antalet KOL-attacker och verkar symptomatiskt verkligen förbättrar överlevnaden och minskar dödligheten hos KOL-patienter. Särskilt stort är behovet av nya antiinflammatoriska läkemedel bortom inhaleda kortikosteroider.

De enda läkemedlen med nya antiinflammatoriska mekanismer är Glaxo-SmithKline's ("GSK") Nucala och Astra-Zeneca's benralizumab. Dessa är biologiska läkemedel som riktar in sig på eosinofil luftvägsinflammation.

Mål RESP1000

Samarbetsprojektet med Cadila fortskri-der enligt plan och under året har viktiga mål i utvecklingen uppfyllts vad gäller den identifierade läkemedelskandidaten ur RESP1000-serien, RES022-125. I en etablerad djurmodell för KOL uppvisade RES022-125 sjukdomsmodulerande effekt. Under 2018 är målsättningen att under ledning av Respiratorius fortsätta det prekliniska arbetet inför start av klinisk utveckling.

RESP3000

RESP3000 är en serie substanser utvecklade för diagnostik av hjärtsjukdomar. Kranskärslssjukdom (Coronary Artery Disease, CAD) är den vanligaste typen av hjärtsjukdom och är en av de främsta dödsorsakerna globalt. Sjukdomen kan leda till svåra komplikationer som hjärtinfarkt, stabil kranskärslssjukdom och hjärtstillestånd. Kranskärslssjukdom orsakas av förträngning av kransartärerna som förhindrar tillförsel av en tillräcklig mängd blod till hjärtat. Det händer när en kransartär blir förträngd, och

en vanlig orsak är uppbyggnad av plack på artärens inre vägg. Denna uppbyggnad kallas för ateroskleros. Detta leder till minskat blodflöde genom artärerna och att hjärtmuskeln får otillräckliga mängder blod och syre. Upptäckten och diagnos av obstruktiv kranskärslssjukdom i tidigt stadie är således mycket viktigt för en effektiv behandling.

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 kraftig tillväxt med en estimerad storlek på 4 miljarder USD 2018.

Mål RESP3000

Inom kardiiovaskulär diagnostik och specifikt RESP3000-projektet avser Bolaget att fortsätta utvecklingen parallellt med att identifiera potentiella intressenter och samarbetspartner. Målsättningen för 2018 är att etablera ett samarbete med en partner för den fortsatta kliniska utvecklingen.

Året som gått har varit mycket händelserikt. Framförallt ser vi nu möjlighet att öka tempot och vara mer offensiva vad gäller projekten RESP1000 och VAL001. Positiva resultat från en effektstudie inom KOL-projektet innebär att Respiratorius kommer att ta en mer drivande roll i RESP1000 framöver. Nästa stora steg är att inleda kliniska studier. Bolaget har erhållit sär läkemedelsstatus för VAL001 från amerikanska FDA och nu pågår förberedelser inför fortsatta kliniska studier. Under året har även patentportföljen för RESP3000 stärkts med flera nya godkännanden på väsentliga marknader. Sammanfattningsvis har Respiratorius tagit flera viktiga steg framåt under 2017, och står väl rustat inför nya möjligheter i framtiden.

SÄRLÄKEMEDELSSTATUS I EUROPA OCH USA OCH EXIT PROCESSEN INLEDD FÖR VAL001

Utvecklingen av VAL001 fortskrider enligt plan och under 2017 erhöll Bolaget Orphan Drug Designation i USA för produkten vid behandling av diffust storcelligt B-cells lymfom. Motsvarande godkännande utfärdade av Europeiska Kommissionen under 2016, efter granskning av EMA (Europeiska Läkemedelsmyndigheten). Båda dessa godkännanden ger VAL001 marknadsexklusivitet i Europa och USA, 10 respektive 7 år efter marknadsgodkännande vilket har väsentlig betydelse för värderingen av projektet. Dessa objektiva granskningar av ledande experter inom läkemedelsutveckling har påtagligt stärkt förtroendet för projektet.

Den pågående kliniska utvecklingen av VAL001 består i att slutföra fas IIa-studien under första halvåret 2018. Bolaget kunde tidigare än vad som aviserats delge resultat och överlevnadsdata för 1- och 2-årsöverlevnad, vilka var tydligt bättre jämfört med den tidigare meddelade interimanalysen (som genomfördes under Q2 2016).

Parallellt med avslutandet av kliniska studien förbereds en fortsatt klinisk utveckling i form av en fas IIb/III-studie. I det förberedande arbetet ingår utveckling av kliniskt studieprotokoll inför godkännande av läkemedelsmyndigheten, liksom en utveckling och produktion av läkemedlet i tablettform.

Under året genomfördes en hälsoekonomisk studie av VAL001. En viktig del i studien är betalningsviljan för ett kvalitetsjusterat förväntat levnadssår (QALY) om 1 MSEK, vilket är vedertagen standard för Sverige. Studien jämför kostnader för nuvarande behandling (R-CHOP) i förhållande till andelen patienter som är botade 2 år efter behandling med VAL001 och R-CHOP. Med dessa antagande positionerar sig VAL001 med ett maximalt pris mellan 690 000 SEK vid 80% och 1 380 000 SEK vid 90% överlevnad.

En exitprocess av VAL001 är pågående. Resultaten av en exit kan innebära en försäljning av rättigheterna till VAL001-projektet eller dotterbolaget Valcuria AB, där alla resultat och immaterialrättsligt material som hör till VAL001 finns samlat.



VD har ordet

I tydlig riktning mot marknaden

POSITIVA RESULTAT I DJUR-MODELLER STÄRKER RESP1000

Samarbetet med Cadila kring RESP1000 har framgångsrikt visat att det är möjligt att producera vår produktkandidat RES022-125 i stor skala och med en kvalitet som gör kliniska studier möjliga.

En effektstudie av RES022-125 har visat en sjukdomsmodulerande effekt i en etablerad KOL-modell, möss som under kontrollerade former exponerats för tobaksrök. Studien genomfördes av Cadila i Indien och Respiratorius utvärderar nu resultaten med hjälp av experter inom denna typ av prekliniska försök.

Med anledning av de nya lovande resultaten är det Bolagets ambition att inta en tydligt aktiv och ledande roll i den fortsatta utvecklingen, med målsättning att inleda kliniska studier av RES022-125. KOL är en folksjukdom som idag saknar tillfredställande behandling, och att inleda en klinisk studie riktad mot KOL skulle innebära en viktig milstolpe för Respiratorius.

Under slutet av 2017 genomförde Bolaget en framgångsrik och övertecknad företrädesemission som tillför Bolaget cirka 21 MSEK före emissionskostnader. Bolagets kassa bedöms finansiera verksamheten under 12 till 18 månader.

Under 2017 har Respiratorius har gjort väsentliga framsteg i samtliga projekt och Bolaget befinner sig nu in i ett nytt utvecklingskede med framförallt två lovande projekt - VAL001 befinner sig i en framskriden klinisk utveckling och har bolaget nu inlett en exitprocess och projektet RESP1000 närmar sig start av klinisk utveckling.

Stärkta av framgångarna 2017 går vi in i ett nytt år med en förstärkt kassa och stora möjligheter. Vi tackar för förtroendet från våra engagerade ägare och ser med spänning fram mot att driva bolagets projekt i en tydlig riktning mot marknaden.

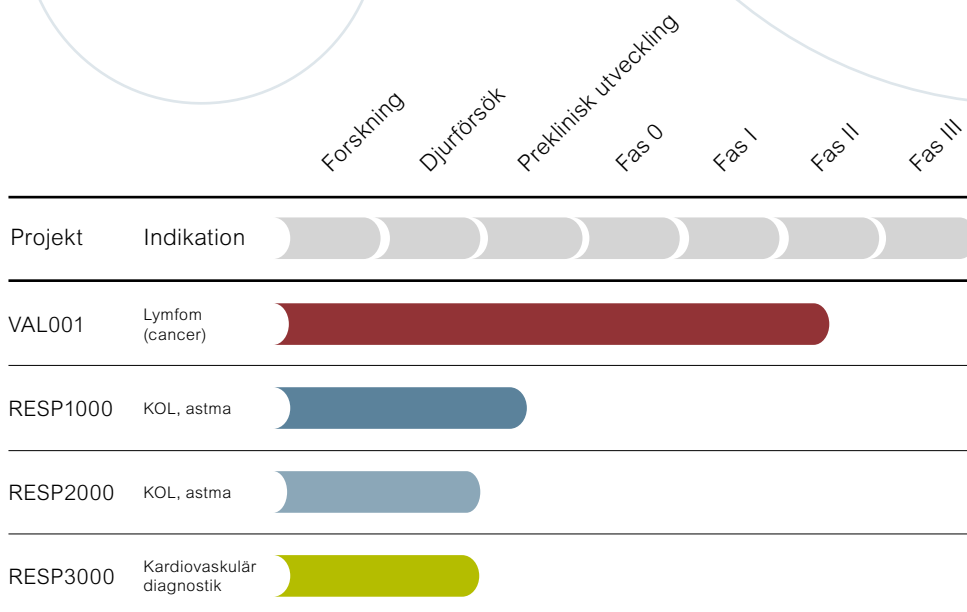
Johan Drott, VD

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-årsöverlevnad 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 snarast efter studien är avslutad.

Parallellt med den kliniska studien pågår ett förberedande arbete inför fortsatt klinisk utveckling, en klinisk fas IIb/III studie. I detta arbete ingår utveckling av kliniskt studieprotokoll inför godkännande hos EMA, liksom utveckling och produktion av provningsmaterial i tablettform. Detta är viktigt för att säkerställa att projektet inte förlorar tid till marknaden under pågående exitprocess.

Identifiering av lämpliga partners för VAL001 har påbörjats och en försäljning av VAL001-projektet eller dotterbolaget Valcuria AB, där alla resultat och immaterialrättsligt material som hör till VAL001 finns samlat.

Viktiga händelser i närtid för VAL001

2018:

- Förberedande arbete med bl.a. kliniskt studieprotokoll inför godkännande hos EMA, liksom utveckling och produktion av prövningsmaterial.
- Identifiering av lämpliga partners inför en eventuell exit-process.
- Slutrapport från kliniska fas I/IIa under första halvåret 2018.

2019/2020:

- Potentiell start av klinisk fas IIb/III.

RESP1000

RESP1000 är en substansserie med läkemedelskandidater med antiinflammatoriska och luftvägsvidgande egenskaper som utvecklas för att möjliggöra behandling av patienter med KOL och svår astma. I september 2014 tecknade Respiratorius ett licens- och utvecklingsavtal avseende RESP1000 med Cadila Pharmaceuticals Ltd, ett av Indiens största privata läkemedelsbolag. Projektet är i preklinisk fas och enligt det tecknade avtalet ansvarar och bekostar Cadila Pharmaceuticals Ltd utvecklingen vid Cadilas Pharmaceuticals Ltd. faciliteter i Ahmedabad, Indien. Samarbetsavtalet ger, efter slutförd klinisk fas II, Cadila rättigheterna till Respiratorius patent för RESP1000 serien i ett territoriellt avgränsat område, innefattande Afrika, Mellanöstern och Asien (exklusive Kina och Japan). Respiratorius behåller rättigheterna i Europa och USA, samt Kina och Japan. Samarbetsavtalet rör även en fördelning av de eventuella intäkterna i respektive territorium. Respiratorius kommer erhålla en procentuell royaltintäkt från framtida nettointäkter från all försäljning i Cadilas marknader. På motsvarande sätt kommer framtida intäkter, såsom milstolpsersättningar kopplade till utvecklingsfaser och produktförsäljning samt royalty, i Respiratorius territorium att delas mellan parterna.

En effektstudie genomförd av Cadila visade under hösten 2017 att produktkandidaten, RES022-125, har sjukdomsmodulerande effekt på möss som förmått att regelbundet andas in tobaksrök. I effektstudien har Cadila i samarbete med Respiratorius exponerat 30 möss för cigarettök under 50 dagar. Därefter har 15 av mössen inhalerat Respiratorius substans RES022-125 samt blivit fortsatt exponerade för cigarettök i ytterligare 41 dagar. De övriga 15 möss har fortsatt blivit utsatta för cigarettök, men utan inhalation av RES022-125, också i 41 dagar.

Efter försöksperioden har histologiska studier genomfört på mössens lungvävnad. För analysen av lungvävnaden har sedvanlig teknik för provhantering använts. Preliminära resultat tyder på en tydlig förbättring av lungpatologin på den grupp djur som inhalerat RES022-125 i jämförelse med den grupp som inte inhalerat RES022-125. Förbättringen förefaller vara både generell lungpatologi, graden av infiltration av inflammatoriska celler, graden av kollagendeposition i lungvävnad och graden av flödesobstruktion i lungvägarna.

Med anledning av fynden är det Respiratorius ambition att inta en mer aktiv och ledande roll i att inleda kliniska studier av RES022-125. Att inleda en klinisk studie inom området KOL och svår astma, som är folksjukdomar utan tillfredställande behandlingar, innebär en viktig milstolpe för Respiratorius. I det fortsatta samarbetet med Cadila Pharmaceuticals avser Respiratorius att genomföra toxikologiska studier av RESP1000 i Europa, i samarbete med ledande och certifierade toxikologiska laboratorier. Styrelsen bedömer det som ett strategiskt delsteg inför påbörjade kliniska studier i kombination med att det sannolikt gör projektet intressantare för framtida samarbetspartners.

Viktiga händelser i närtid för RESP1000

2017/2018:

- Återta en mer aktiv och ledande roll i utvecklingen av RESP1000.
- Slutföra prekliniska arbetet
- av RES022-125.

2019/2020:

- Inleda klinisk fas I studie i Europa.

RESP2000

RESP2000 är en serie nya kemiska substanser som skiljer sig från RESP1000-serien. Resultat från prekliniska studier utförda i USA pekar på att RESP2000 läkemedelssubstansers effekt i små och stora luftrör beror på att de påverkar muskelcellernas mitokondrier, en typ av organeller i cellen som bland annat har en viktig funktion i cellens ämnesomsättning (cellernas energiskapare). Reglering av den så kallade mitokondriefunktionen är ett område, där Respiratorius, enligt styrelsens uppfattning, är väl positionerat att inta en ledande roll tack vare sin framskjutna position inom forskning kring sjukdomar i luftvägarna. Utnyttjandet av mitokondriernas funktion för behandling av en specifik sjukdom kräver dock att administreringen sker selektivt till rätt organ och dess celler så att inte andra celler och organ påverkas negativt, vilket kan leda till icke önskvärda biverkningar. För att behandla lungsjukdomar som KOL och svår astma via mitokondriefunktionen är det därför viktigt att administrera läkemedel via inhalation in i luftvägarna samt att vidare spridning från lungorna begränsas. Mitokondripåverkan kan innebära att substanserna måste genomgå mycket noggranna säkerhetsstudier innan de kan testas i människa. Respiratorius ser det som en nyckeluppgift

att påvisa säkerhetsmarginaler vid inhalationsbehandling av RESP-2000 i terapeutiska doser. Den luftrörsvidgande effekten av RESP2000 bekräftades i en vivo-modell för marsvin. Därefter genomfördes även en mer detaljerad kartläggning av verkningsmekanismen hos RESP2000 vilket ledde till utvecklingen av RESP3000, en substansserie för förbättrad diagnosticering av hjärt- och kärlsjukdomar.

RESP2000-substansernas luftrörsvidgande egenskaper 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 verkningsmekanismen indikerar potentiell terapeutisk framgång.

RESP3000

RESP3000 är ett projekt primärt inom diagnostisering av hjärt- och kärlsjukdomar med PET-kamera, som är ett av de snabbast växande nya teknologierna för diagnostik av hjärta. PET-kameror ger bättre upplösning, mindre strålningspåverkan och möjliggör bättre och säkrare diagnos än andra av diagnostiska metoder.

En proof-of-concept studie med den utvalda substansen ur RESP3000-serien slutfördes med goda resultat under 2014, där RES3105 är den selekterade kandidaten ur substansserien. Patent är beviljade i USA, Japan, Israel, Australien, Ryssland och Sydafrika.

Den fortsatta målsättningen för projektet är att finna en samarbetspartner för fortsatt klinisk utveckling. Inför att ett sådant samarbete är etablerat, kan Bolaget komma att komplettera det nuvarande prekliniska materialet med ytterligare begränsade djurstudier.



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. Det pågår även utveckling med utgångspunkt i de patentskyddade substanser som Respiratorius utvecklat där man testar för nya indikationer. RESP2000 har enligt styrelsens bedömning en väl kartlagd "mode of action" som kan härledas till cellernas mitokondrier och styrelsen ser breda användningsområden som ligger långt från de ursprungliga indikationerna inom KOL och astma.

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 verkningsmekanism 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 lymfocellinjer (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 fullrekyterades under 2015.

De nyligen presenterade positiva resultaten från kliniska fas I/IIa-studien. Slutrapport från studien kommer att sammanställas snarast efter studien är avslutad.

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

Professor i organisk kemi vid Lunds universitet. Författare och medförfattare till mer än 420 publikationer i vetenskapliga tidskrifter, 30 patent/patentansökningar och 5 läroböcker. Styrelseordförande i Gedea Biotech AB. Styrelseledamot i Partners för Utvecklingsinvesteringar inom Life Sciences AB, Glactone AB och Gabather AB.

Antal aktier: 402 178



KRISTINA DROTT, Född 1971

Ordinarie styrelseledamot

Docent vid medicinska fakulteten, Lunds universitet. Överläkare inom onkologi vid Skånes Universitetssjukhus. Grundare till Valcuria AB som förvärvades av Respiratorius AB år 2012 samt Valcuria Holding AB. Arbetar sedan 2016 som konsult inom utveckling av lymfomutbildning på Roche. Styrelsesuppleant i Valcuria Holding AB och Valcuria AB.

Antal aktier: 11 265 462¹



INGEMAR KIHLSSTRÖM, Född 1952

Ordinarie styrelseledamot

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 Swed- bank, Aros Securities och ABG Sundal Collier. Styrelseordförande i Miris Holding AB, BoMill AB, EQL Pharma AB, Ilya Pharma AB och 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: 11 265 462¹

¹ Valcuria Holding AB ägs av Kristina Drott (10%), Johan Drott (49,8%) 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 LongBoat Explorers AB. Styrelseledamot i CellaVision AB, LU Holding AB, och Reccan Diagnostics AB. Styrelsesuppleant i BioActive Polymers in Lund AB samt Wranne Fåhraeus design AB. VD och styrelseledmot i EQL Pharma AB.

Antal aktier: 24 564 362



ANDERS MÅNSSON, Född 1967

Ordinarie styrelseledamot

Utbildning & erfarenhet: 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. Styrelseordförande i CanImGuide Therapeutics AB. Industriell rådgivare inom Life Science till Ratos AB. VD och styrelseledamot i LongBoat Explorers AB.

Antal aktier: 47 214



SARAH FREDRIKSSON, Född 1968

Ordinarie styrelseledamot

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. VD i P.U.L.S. Invest AB. Styrelseledamot i Edvince AB, Nanoecho AB, LU Holding AB, SwedenBio, SwedNanoTech, Bumblefish AB och Sparbankstiftelsens Riskkapitalstiftelse.

Antal aktier: 0

Historik

1999-2005

- Respiratorius grundades 1999 med syfte att utveckla effektiva läkemedel mot KOL och svår astma, ett terapiområde som ännu saknar effektiva läkemedel
- Bolaget framställer substansserien RESP1000 med en ny verkningsmekanism jämfört med existerande läkemedel på marknaden. I tester var RESP1000 betydligt effektivare än existerande läkemedel när det gäller att motverka de bakomliggande medicinska faktorer som orsakar luftrörsproblem.

2006-2011

- RESP1000 optimeras och en substans utvaldes ur serien för preklinisk utveckling för framtida klinisk utveckling.
- 2008 upptäcktes ytterligare en ny klass av kemiska substanser, RESP2000, med kraftigt luftrörsvidgande effekt på human lungvävnad vid låga koncentrationer.
- Under perioden 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- och kärlsjukdomar med PET-kameror.

2012-2014


- 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 lymfocellinjer (modeller för lymfkörtelcancer).
- 2013 slutfördes framgångsrikt fas I-studien för VAL001. Under 2014 inleddes en fas IIa-studie.
- Licens- och utvecklingsavtal för RESP1000 tecknas med Cadila Pharmaceuticals Ltd.

2015-2019

- Fas IIa-studie med VAL001 fullrekryterad. Resultaten från interimsanlys av kliniska fas IIa-data visar en tio procentig ökning av 1- och 2-årsöverlevnad. Särsläkemedelsstatus utfärdad för Europa erhålls under 2016 och USA 2017.
- Goda resultat rapporteras från proof-of-concept-studie i biologiska modeller med RESP3000. Patentgodkännande för RESP3000 erhålls i Sydafrika och USA.
- 2018 avses ett förberedande arbete med bl.a. kliniskt studieprotokoll inför godkännande hos läkemedelsmyndighet för VAL001 samt identifiering av lämpliga partners inför en eventuell exit-process påbörjas.
- Under 2018 är det Bolaget ambition att återta en aktiv och ledande roll i utvecklingen av RESP1000 samt slutföra det prekliniska arbetet inför en förväntad klinisk fas I studie i Europa under 2018/2019.



Aktien



Aktien i Respiratorius listades den 5 juli 2012 på AktieTorget, Aktien handlas under kortnamnet RESP och ISIN-kod är SE0004550192. Den 31 december 2017 uppgick antalet aktier i Bolaget till 139 708 423. Med anledning av företrädesemissionen som genomfördes under december handlades BTA 171206 (SE0010600304), från 8 december 2017 och fram till och med 23 januari 2018. Totalt antal emitterade BTA 14 797 585. 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

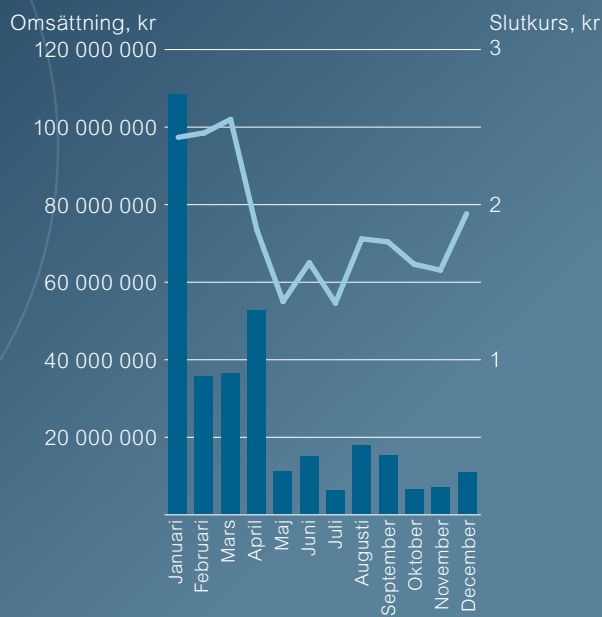
	LÄGST	MEDEL	HÖGST	VOLYM AKTIER
2012	0,23	0,31	0,50	6 760 487
2013	0,27	0,44	0,68	78 859 373
2014	0,25	0,44	0,71	55 348 448
2015	0,25	0,36	0,69	100 742 020
2016	0,33	0,77	4,04	408 774 754
2017	1,21	1,78	2,99	156 709 862

AKTIENS UTVECKLING UNDER ÅRET

MÅNAD	SLUTKURS	HÖGST	LÄGST	VOLYM	OMSÄTTNING
Januari	2,434	2,99	1,94	42 973 569	108 671 840,30
Februari	2,463	2,60	1,88	15 735 052	35 771 939,60
Mars	2,55	2,69	2,11	15 196 863	36 515 079,00
April	1,835	2,85	1,57	24 771 728	52 729 319,50
Maj	1,372	1,85	1,30	7 258 593	11 119 774,60
Juni	1,623	1,82	1,21	10 558 706	15 004 494,60
Juli	1,362	1,62	1,34	4 448 519	6 338 875,20
Augusti	1,777	1,86	1,23	12 084 123	17 903 281,50
September	1,758	1,93	1,55	8 853 264	15 247 787,20
Oktober	1,613	1,78	1,58	3 834 739	6 351 341,80
November	1,575	1,68	1,42	4 486 527	6 930 530,80
December	1,94	2,02	1,38	6 508 179	10 837 577,50

FEM STÖRSTA AKTIEÄGARE 2017-12-31

NAMN	INNEHAV %
Fårö Capital AB	15,6
Valcuria Holding AB	7,7
Avanza Pension	7,1
Hans Harvig	2,5
Hartmut Wiese	1,4



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 2017, där samtliga familjer har godkända patent.

NUMMER	BESKRIVNING	LAND	PRIORITETS-ÅR	UTGÅNGS-ÅR*
Patentfamilj - VAL001				
EP 2688572 B1	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	EP, BE, CA, DK, FI, FR, DE, HU, IE, IT, NL, NO, PL, PT, ES, CH/LI, TR, GB	2011	2032
JP 2014510102 A	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	JP	2011	2032
Patentfamilj - RESP3000				
AU 2012354223 B2	Contrast agent for imagining myocardial perfusion	AU	2011	2032
IL 233219 A	Contrast agent for imagining myocardial perfusion	IL	2011	2032
JP 6140187 B2	Contrast agent for imagining myocardial perfusion	JP	2011	2032
RU 2629840 C2	Contrast agent for imagining myocardial perfusion	RU	2011	2032
US 9295738 B2	Contrast agent for imagining myocardial perfusion	US	2011	2032
US 9687565 B2	Diagnostic kit avdelad ansökan från 14/367520 (US 9295738 B2)	US	2011	2032
2014/05199	Contrast agent for imagining myocardial perfusion	ZA	2011	2032
Patentfamilj - RESP1000				
EP 2181095 B1	Novel bronchodilating alpha, beta-unsaturated isoquinoline amides	FR, IE, IT, LU, MC, NL, CH/LI, ES, GB, DE	2007	2028
SE531698 C2	Nya bronkdilaterande a,b-omättade amider	SE	2007	2027
US 8318768 B2	Bronchodilating alpha, beta-unsaturated isoquinoline amides	US	2007	2029**
JP 5443348 B2	Novel bronchodilating alpha, beta-unsaturated isoquinoline amides	JP	2007	2028
IN270793B	Novel bronchodilating alpha, beta-unsaturated isoquinoline amides	IN	2007	2028
Patentfamilj - RESP2000				
US 8415333 B2	Bronchodilating diazaheteroaryls	US	2009	2030
EP2401275B1	Naphthyridine derivatives having bronchodilating activity	CH/LI, DE, ES, FI, FR, GB, IE, LU, NL, SE, TR Okänd status för: MK	2009	2030
Patentfamilj - RESP-HSAT (Mätutrustning)				
SE530473 C2	Anordning för läkemedelssovrning	SE	2006	2026

* Förutsätter att alla årsavgifter betalas

** Inkluderar 255 dagars "Patent Term Adjustment" (PTA) på grund av dröjsmål i USPTOs hantering av ansökan.

Inbjudan till årsstämma

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Respiratorius AB (publ) äger rum tisdagen den 15:e maj 2018 kl. 15.00, G:a Gästmatsalen Medicon Village, Scheelevägen 2 i Lund.

Kallelse till årsstämman finns tillgänglig på Respiratorius webbplats (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 8 maj 2018, dels senast den 8 maj 2018, 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.

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 8 maj 2018 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 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 digitalt 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, info@respiratorius.com.

Finansiell kalender

KOMMANDE RAPPORTTILFÄLLEN

- Delårsrapport 1 den 15 maj 2018
- Halvårsrapport den 28 augusti 2018
- Delårsrapport 3 den 7 november 2018



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktör för Respiratorius AB (publ), Org nr 556552-2652, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017. 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 diagnosticering 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

cancer-projekt VAL001. All övrig verksamhet sker i moderbolaget Respiratorius och moderbolaget har inga andra aktieinnehav.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Respiratorius meddelande i mars att Federal Drug Administration (FDA) beviljat sär läkemedelsstatus för valproinsyra för behandling av diffust storcelligt B-cells lymfom. Sär läkemedelsstatus medger marknadsexklusivitet för VAL001 i 7 år i USA, räknat från tidpunkten för marknadsgodkännande.

Respiratorius AB (publ) har i samarbetet med Cadila Pharmaceuticals avseende RESP1000 funnit att vår selekterade substans RES022-125 uppvisat sjukdomsmodulerande effekt på tobaksrökande råttor. Resultaten kommer att kvantifieras i mer detalj på Respiratorius och publiceras så snart det är gjort. Baserat på dessa positiva preliminära data har Respiratorius för avsikt att genomföra toxikologiska studier och, om inget oförutsett inträffar, efterföljande Fas I eller Fas I/IIa med tyngdpunkt i Europa.

Bolaget genomförde en företrädesemission i december 2017 som övertecknades till 120 procent och som tillförde Bolaget 21 MSEK före emissionskostnader. Nyemissionslikviden ska framför allt användas till finansiering av de prioriterade projekten VAL001 och RESP1000.

Under året har Respiratorius meddelat flertalet godkända patent för RESP3000. Under året beviljades patent i Australien, Japan Ryssland, därutöver beviljades en avdelad ansökan i USA kring specifika produktkrav för RESP3000. Samtliga patentgodkännanden förväntas stärka Bolagets position genom marknadsexklusivitet vid förhandlingar med potentiella samarbetspartners.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I slutet av februari rapporterade Respiratorius positiva resultat från kliniska fas I/IIa studier av VAL001. Bedömningen är att de kliniska studierna varit framgångsrika, framför allt total överlevnaden hos patienter behandlade med VAL001 jämfört med en referensgrupp. Det främsta exemplet (se tabell 1) är att trots det begränsade patientunderlaget, är 2-årsöverlevnaden vid 95% konfidensintervall signifikant högre för de patienter som behandlats med VAL001, jämfört med referenspopulationen.

Patentansökan för RESP3000 beviljades i Europa i mitten av januari 2018. Sedan tidigare är patent beviljade i USA, Japan, Israel, Australien, Sydafrika och Ryssland. Därutöver beviljades under 2017 en avdelad ansökan i USA kring specifika produktkrav för RESP3000

Finansiell utveckling under 2017

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 nio styrelsemöten hållits med huvudsakligt fokus på strategi för forsknings-verksamheten, finan-

siering 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 2016 beviljades sär-läkemedelsstatus i Europa vilket ger produkten marknadsexklusivitet 10 år från marknads-godkännande. Under 2017 beviljades även sär-läkemedelsstatus i USA vilket ger produkten marknadsexklusivitet 7 år från marknads-godkännande. Parallellt med den kliniska utvecklingen pågår arbetet med en ny formulering av den planerade produkten.

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. Under 2017 slutfördes utvecklingsarbete med syntetisering och produktion av den selekterade läkemedelskandidaten. En effektstudie av läkemedelskandidaten RES022-125 uppvisade lovande resultat avseende sjukdomsmodulering.

Bolaget är vidare öppet för samarbeten alternativt utlicensiering av RESP2000.

Inom diagnostikprojektet RESP3000, för förbättrad diagnostik av kardiovaskulära sjukdomar, har Bolaget under året genomfört begränsat och tydligt värdeskapande utvecklingsarbete liksom affärsutvecklingsinsatser.



Risikfaktorer

Investeringar i aktier är alltid förenade med olika typer av risker. Ett antal faktorer utanför Respiratorius kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Bolaget kan påverka, kan komma att få negativ påverkan på Bolagets verksamhet. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan att en samlad utvärdering av Bolaget tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, de riskfaktorer och betydande omständigheter som anses vara väsentliga för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Ytterligare risker och osäkerhetsfaktorer som för närvarande inte är kända för Respiratorius kan komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolagets resultat eller finansiella ställning.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCH-RELATERADE RISKER

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. I det fall kapital inte kan anskaffas kan Bolagets framtida utveckling och intäkter komma att påverkas negativt, varvid Bolaget kan behöva omstrukturera eller väsentligt minska omfattning på verksamheten.

Marknadstillväxt

En etablering i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse. Vidare kan etableringar förseñas och därigenom medföra intäktsbortfall. Respiratorius befinner sig i en tillväxtfas vilket kan innebära att Bolaget genomför 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 marknadssatsningar 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 kvalitetsprövning. 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 eller erhålla erforderliga myndighetsgodkännanden.

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 substanser, 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 läkemedelskandidater 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, vilket kan medföra negativa effekter på Respiratorius resultatutveckling.

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, vilket kan medföra negativa effekter på Respiratorius resultatutveckling.

Nyckelpersoner

Respiratorius nyckelpersoner har stor kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. En förlust av en eller

flera nyckelpersoner kan således medföra negativa konsekvenser för Respiratorius verksamhet och det finns en risk att kunskapsrik personal inte kan rekryteras för det fall behov uppstår. Det är heller inte möjligt att till fullo skydda sig mot att tidigare personal sprider information till andra aktörer, vilket medför en risk för att konkurrenter får del av och kan dra nytta av den know-how som utvecklats av Respiratorius, vilket skulle kunna vara till skada för Bolaget.

Konkurrenter

Det finns en risk att 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 framtida 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 aktievärdering 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.

Tvister, anspråk, utredningar och processer

Bolaget kan bli inblandat i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten och riskerar att bli föremål för anspråk i rättsliga processer rörande avtal, produktansvar, eller påstådda brister i leveranser av varor och tjänster. Sådana anspråk kan röra stora belopp och betydande processkostnader. Bolaget (eller Bolagets befattningshavare, styrelseledamöter, anställda eller närstående) kan bli föremål för brottsutredningar och processer. Tvister, anspråk, utredningar och processer av denna typ kan vara tidskrävande,

störa den normala verksamheten, innefatta stora skadestånd och leda till betydande kostnader. Dessutom kan det vara svårt att förutse utfallet av komplexa tvister, anspråk, utredningar och processer. Framtida tvister, anspråk, utredningar och processer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Respiratorius verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

Skatt

Respiratorius förväntas i framtiden ha försäljning till flera marknader utanför Sverige. Skattelagstiftningen i varje enskilt land kan ändras över tiden. Om förändringar sker kan detta påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Myndighetsgodkännande

Respiratorius är beroende av att Bolagets produkter och metoder godkänns genom kliniska prövningar och myndighetsbeslut. Det finns därmed en risk för att sådana prövningar inte utfaller till Bolagets fördel eller att sådana beslut meddelas för till exempel ett mer begränsat användningsområde än förväntat eller helt avslås. I dessa fall kan ytterligare kliniska studier bli aktuella för att erhålla relevanta godkännanden. Det finns även en risk att studiernas genomförande inte är i linje med vad som är planerat, vilket kan påverka dess utfall. Sådana utfall kan försena försäljning och utveckling samt öka kostnaderna för en ny produkt. Om Respiratorius inte lyckas erhålla, eller behålla, de tillstånd och godkännanden som Bolaget redan har, kan det komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolagets framgång är på vissa marknader beroende av att nationella försäkringssystem (privata eller offentliga) godkänner Respiratorius metod för ersättning och att metoden införs i enlighet med nationella

kliniska riktlinjer för enskild, alternativt kompletterande, behandling. Respiratorius arbetar för att metoderna ska införlivas på aktuella marknader men risken finns att Bolagets läkemedelskandidater inte kommer att kunna uppnå eller bibehålla de krav som ställs för att få ersättning från nationella försäkringssystem på de marknader där Bolaget är verksamt. Vidare finns det en risk att tillräckligt fördelaktig ersättning från dessa nationella försäkringssystem inte erhålls och att systemen inte kommer att betala ut någon sådan ersättning inom en viss tidsrymd. Om det på vissa marknader inte utfaller någon ersättning från försäkringssystemen och inte heller någon klinisk acceptans för läkemedlen uppnås kommer det ha avsevärd negativ påverkan på den framtida försäljningstillväxten och därigenom Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

VÄRDEPAPPERSRELATERADE RISKER

Aktiekursens utveckling

Nuvarande och potentiella investerare bör beakta att en investering i Respiratorius är förenad med risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Detta medför en risk att en investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Aktiekursen kan komma att fluktuera till följd av bland annat resultatvariationer i Bolagets kvartalsrapporter, det allmänna konjunkturläget och förändringar i aktiemarknadens intresse för Bolaget och dess aktie. Begränsad likviditet i aktien kan i sin tur bidra till att förstärka sådana fluktuationer i aktiekursen. Aktiekursen kan därmed komma att påverkas av faktorer som står helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. En investering i aktier i Respiratorius bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld, generell information om branschen, det allmänna konjunkturläget samt övrig

relevant information. Det kan inte garanteras att aktier i Respiratorius kan säljas till en för aktieägaren vid var tid acceptabel kurs.

Handelsplats

Bolagets aktie handlas på Aktietorget, en bifirma till ATS Finans AB som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Aktietorget driver en handelsplattform (MTF). Bolag vars aktier handlas på Aktietorget omfattas inte av alla lagregler som gäller för bolag noterade på en så kallad reglerad marknad. En investerare bör vara medveten om att handel med aktier noterade på MTF kan vara mer riskfylld än handel på reglerad marknad.

Utspädning

Aktieägare som helt eller delvis väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter i Företrädesemissionen kommer att få sin röstandel och sin andel av Bolagets aktiekapital utspädd, innebärande att aktieägarens relativa röststyrka vid bolagsstämma försvagas samt att aktieägarens andel i Bolagets tillgångar och resultat minskar. Utspädningseffekten för aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen uppgår till högst 11,1 procent av rösterna och kapitalet i Bolaget.

Ägare med betydande inflytande

Av Bolagets samtliga utestående aktier ägs en väsentlig andel av ett fåtal aktieägare. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på ärenden som kräver godkännande från aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning

av tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare, vilka kan ha andra intressen än majoritetsägarna.

Likviditet i aktien och aktierelaterade värdepapper

Aktierna i Respiratorius handlas på Aktietorget. Utöver handel med aktierna kommer teckningsrätterna och BTA att vara föremål för handel under en begränsad tid i samband med Företrädesemissionens genomförande. Det kan inte garanteras att likviditeten i aktierna, teckningsrätterna och BTA kommer att vara tillfredsställande, vilket innebär att det finns en risk för att dessa värdepapper inte omsätts dagligen och att avståndet mellan köp och säljkurs kan vara stort, vilket i sin tur kan påverka kursnivån för Respiratorius aktier. Om likviditeten är begränsad kan detta medföra svårigheter för innehavare av dessa värdepapper att förändra sitt innehav.

Framtida utdelning

Bolaget har sedan grundandet inte genomfört några utdelningar till aktieägarna. Det är ledningens avsikt att under de närmaste åren använda eventuellt genererade vinstmedel till att utveckla Bolagets verksamhet och befästa dess position på marknaden. Eventuella framtida utdelningar, och storleken på sådana, är beroende av bland annat Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, rörelsekapitalbehov och likviditet. Eventuellt utdelningsbeslut fattas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Det finns en risk att Respiratorius i framtiden inte kommer lämna någon aktieutdelning.

Flerårsjämförelse*

KONCERNEN

KKR	2017	2016	2015	2014	2013
Res. efter finansiella poster	-4 928	-4 854	-5 685	-5 275	-5 097
Balansomslutning	31 101	13 725	20 247	16 866	15 419
Soliditet (%)	83,9	91,7	89,0	95,2	80,2
Avkastning på eget kapital (%)	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

MODERBOLAGET

(KSEK)	2017	2016	2015	2014	2013
Res. efter finansiella poster	-5 180	-4 956	-5 438	-5 385	-4 995
Balansomslutning	31 321	14 182	20 376	17 207	15 802
Soliditet (%)	83,9	91,8	88,2	95,0	80,8
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	-15 983 403
överkursfond	17 283 495
årets förlust	-5 179 693
	<hr/>
	-3 879 601

Styrelsen föreslår att

i ny räkning överföres	-3 879 601
	<hr/>
	-3 879 601

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

Förändring av eget kapital

KONCERNEN	AKTIE- KAPITAL	EJ REGISTRERAT AKTIE- KAPITAL	ÖVRIGT TILL- SKJUTET KAPITAL	ANNAT EGET KAPITAL INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Belopp vid årets ingång	6 985 421		22 016 818	-16 420 909	12 581 330
Pågående nyemission		873 178	20 083 085		20 956 263
Emissionskostnader			-2 522 090		-2 522 090
Årets resultat				-4 927 643	-4 927 643
Belopp vid årets utgång	6 985 421	873 178	39 577 813	-21 348 552	26 087 860

MODERBOLAGET	AKTIE- KAPITAL	EJ REGIST- RERAT AKTIE- KAPITAL	ÖVRIGT BUNDET EGET KAPITAL	ÖVRIGT FRITT EGET KAPITAL	ÅRETS RESULTAT	SUMMA FRITT EGET KAPITAL
Belopp vid årets ingång	6 985 421		22 016 789	-11 027 144	-4 956 259	-15 983 403
Pågående nyemission		873 178		20 083 085		20 083 085
Fond för utveck- lingskostnader			277 500	-277 500		-277 500
Emissionskostnader				-2 522 090		-2 522 090
Resultatdisp. enl. beslut av årsstämma:				-4 956 259	4 956 259	
Årets resultat					-5 179 693	-5 179 693
Belopp vid årets utgång	6 985 421	873 178	22 294 289	1 300 092	-5 179 693	-3 879 601

Resultaträkning

NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-01-01	2016-01-01	2017-01-01	2016-01-01
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Rörelsens intäkter m.m.				
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
	0	0	0	0
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-975 889	-591 814	-737 111	-313 431
Övriga externa kostnader	1 -3 191 682	-2 587 637	-2 586 769	-2 170 616
Personalkostnader	2 -697 905	-660 280	-697 905	-654 655
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 240 117	-2 571 793	-1 246 050	-1 641 092
Aktiverat arbete för egen räkning	2 201 764	1 565 895	1 411 839	932 230
	-4 903 829	-4 845 629	-3 855 996	-3 847 564
Rörelseresultat	-4 903 829	-4 845 629	-3 855 996	-3 847 564
Resultat från finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag	3 0	0	-600 000	-600 000
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	51	266	51	250
Räntekostnader och liknande resultatposter	-23 865	-8 945	-23 748	-8 945
	-23 814	-8 679	-623 697	-608 695
Resultat efter finansiella poster	-4 927 643	-4 854 308	-4 479 693	-4 456 259
Bokslutsdispositioner				
Lämnade koncernbidrag	0	0	-700 000	-500 000
	0	0	-700 000	-500 000
Årets resultat	-4 927 643	-4 854 308	-5 179 693	-4 956 259
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-4 927 643	-4 854 308		

Balansräkning

	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för forskningsarbeten m.m.	5	5 447 805	5 368 485	3 210 475	3 102 168
Patent	6	5 818 726	5 936 400	1 644 844	1 587 362
		11 266 531	11 304 885	4 855 319	4 689 530
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	7	0	0	3 500 000	4 100 000
		0	0	3 500 000	4 100 000
Summa anläggningstillgångar		11 266 531	11 304 885	8 355 319	8 789 530
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Kortfristiga fordringar					
Fordringar hos koncernföretag		0	0	3 171 901	3 020 901
Övriga fordringar		19 667 319	131 420	19 660 600	105 748
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		132 900	103 900	132 900	103 900
		19 800 219	235 320	22 965 401	3 230 549
Kassa och bank					
Kassa och bank		34 324	2 184 532	0	2 162 256
		34 324	2 184 532	0	2 162 256
Summa omsättningstillgångar		19 834 534	2 419 852	22 965 401	5 392 805
SUMMA TILLGÅNGAR		31 101 074	13 724 737	31 320 720	14 182 335

Balansräkning forts.

	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Bundet eget kapital, koncernen					
Aktiekapital	8	6 985 421	6 985 421		
Ej Registrerat aktiekapital		873 178			
Övrigt tillskjutet kapital	1	39 577 813	22 016 789		
Annat eget kapital inklusive årets resultat	2	-21 348 552	-16 420 909		
		26 087 860	12 581 301		
Bundet eget kapital, moderbolaget					
Aktiekapital	8			6 985 421	6 985 421
Ej registrerat aktiekapital				873 178	0
Bundna reserver				22 294 289	22 016 789
				30 152 888	29 002 210
Fritt eget kapital					
Fria reserver				-	-
Överkursfond				17 283 495	5 831 925
Balanserat resultat				-15 983 403	-16 859 068
Årets resultat				-5 179 693	-4 956 259
				-3 879 601	-15 983 402
Summa eget kapital		26 087 860	12 581 331	26 273 287	13 018 808
Långfristiga skulder					
Skulder till koncernföretag	9	0	0	86 912	92 537
Summa långfristiga skulder		0	0	86 912	92 537
Kortfristiga skulder					
Checkräkningskredit	10	46 781	0	46 781	0
Leverantörsskulder		1 396 000	361 086	1 368 807	314 170
Övriga skulder		1 100 000	10 546	1 100 000	10 546
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	2 470 433	771 774	2 444 933	746 274
Summa kortfristiga skulder		5 013 214	1 143 406	4 960 521	1 070 990
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		31 101 074	13 724 737	31 320 720	14 182 335

Kassaflödesanalys

NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-4 927 643	-4 854 308	-4 479 693	-4 456 259
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, avskrivningar	2 240 117	2 571 793	1 246 050	1 641 092
Nedskrivningar	0	0	600 000	600 000
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL				
	-2 687 526	-2 282 515	-2 633 643	-2 215 167
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital				
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	-19 564 899	7 684 615	-19 734 852	-7 046 903
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	3 869 809	-1 668 377	3 889 531	-1 231 625
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
	-18 382 616	3 733 723	-18 478 964	3 600 111
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	4,5 -2 201 764	-1 565 895	-1 411 839	-932 230
Lämnade koncernbidrag	7 0	0	-700 000	-500 000
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
	-2 201 764	-1 565 895	-2 111 839	-1 432 230
Finansieringsverksamheten				
Årets nyemission	18 434 172	0	18 434 172	0
Minskning(-)/ökning(+) av långfristiga skulder	0	0	-5 625	-5 625
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
	18 434 172	0	18 428 547	- 5 625
Förändring av likvida medel				
Likvida medel vid årets början	-2 150 208	2 167 828	-2 162 256	2 162 256
	2 184 532	16 704	2 162 256	0
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT				
	34 324	2 184 532	0	2 162 256

Tilläggsupplysningar

ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFAR 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 röstetalet 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 företagens 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 företagens 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. Orealiserade vinster som uppkommer vid transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckningen som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade 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	
	2017	2016	2017	2016
Crowe Horwath Osborne AB				
Revisionsuppdrag	123 600	123 600	100 000	100 000
Övriga tjänster	0	0	0	0
	123 600	123 600	100 000	100 000

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	
	2017	2016	2017	2016
Medelantal anställda				
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
Löner, ersättningar				
Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:				
Styrelsen och VD:				
Löner och ersättningar	530 000	530 000	530 000	530 000
	530 000	530 000	530 000	530 000
Sociala kostnader	166 526	166 526	166 526	166 526
Summa styrelse och övriga	696 526	696 526	696 526	696 526

Under 2017 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 631 504 kronor.

NOT 3 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Nedskrivningar	0	0	-600 000	-600 000
	0	0	-600 000	-600 000

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

	2017	2016
Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	-4 927 643	-4 854 308
Skattekostnad 22,00% (22,00%)	1 084 081	1 067 948
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	0	-336
Ej skattepliktiga intäkter	11	52
Koncernmässiga avskrivningar	-132 000	-132 000
I år uppkomna underskottsavdrag	-952 093	-935 664
Summa	0	0

MODERBOLAGET

	2016	2015
Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	-5 179 693	-4 956 258
Skattekostnad 22,00% (22,00%)	1 139 532	1 090 377
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	0	-3
Ej skattepliktiga intäkter	11	55
Nedskrivning aktier dotterbolag	-132 000	-132 000
I år uppkomna underskottsavdrag	-1 007 543	-958 429
Summa	0	0

NOT 5 BALANSERADE UTGIFTER FÖR FORSKNINGSPÅGÅRSEN M.M.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	30 504 659	29 582 846	27 827 009	27 183 579
Inköp	1 253 389	921 813	1 014 611	643 430
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	31 758 048	30 504 659	28 841 620	27 827 009
Ingående avskrivningar	-25 136 174	-23 613 851	-24 724 841	-23 442 445
Årets avskrivningar	-1 174 069	-1 522 323	-906 304	-1 282 396
Utgående ackumulerade avskrivningar	-26 310 243	-25 136 174	-25 631 145	-24 724 841
Utgående redovisat värde	5 447 805	5 368 485	3 210 475	3 102 168

NOT 6 PATENT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	16 062 562	15 418 481	7 865 403	7 576 603
Inköp	948 375	644 081	397 228	288 800
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	17 010 937	16 062 562	8 262 631	7 865 403
Ingående avskrivningar	-10 126 162	-9 076 693	-6 278 041	-5 919 345
Årets avskrivningar	-1 066 049	-1 049 469	-339 746	-358 696
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 192 211	-10 126 162	-6 617 787	-6 278 041
Utgående redovisat värde	5 818 726	5 936 400	1 644 844	1 587 362

NOT 7 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

MODERBOLAGET

FÖRETAG ORGANISATIONSNUMMER	SÄTE	ANTAL/KAP. ANDEL %	2017-12-31	2016-12-31
			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	3 400 000	4 000 000
			3 500 000	4 100 000

UPPGIFTER OM EGET KAPITAL OCH RESULTAT	EGET KAPITAL	RESULTAT
Bergdalsten Kemi AB	82 934	-5 625
Valcuria AB	481 638	257 675

NOT 8 UPPLYSNING OM AKTIEKAPITAL

	ANTAL AKTIER	KVOTVÄRDE
Antal/värde vid årets ingång	139 708 423	0,05
Nyemission, ej registrerade aktier	17 463 552	
Antal/värde vid årets utgång	157 171 975	0,05

NOT 9 LÅNGFRISTIGA SKULDER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Amortering efter 5 år	0	0	86 912	92 537
	0	0	86 912	92 537

NOT 10 CHECKRÄKNINGSKREDIT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Beviljad checkräkningskredit uppgår till:	0	0	0	0
Utnyttjad kredit på balansdagen:	0	0	0	0

NOT 11 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna arvoden	753 475	582 629	753 475	582 629
Övriga upplupna kostnader	1 716 958	189 145	1 691 458	163 645
	2 470 433	771 774	2 444 933	746 274

NOT 12 SKULDER FÖR VILKA SÄKERHETER STÄLLTS

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Checkräkningskredit, utnyttjat belopp	0	0	46 781	0
Beviljad checkräkningskredit uppgår till:	0	0	0	0

NOT 13 STÄLLDA SÄKERHETER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
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 2018-04-12

Christer Fåhraeus

Kristina Drott

Johan Drott
Verkställande direktör

Ingemar Kihlström

Olov Sterner

Sarah Fredriksson

Anders Månsson

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 april 2018

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 år 2017.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 26 - 48.

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 2017-12-31 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 4 - 25 (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 de 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 eventuella 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 2017 samt av förslaget till dispositioner

beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar 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 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 försummelse 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 överträdelse 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 19 april 2018

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.