



RESPIRATORIUS®

ÅRSREDOVISNING
2024

RESPIRATORIUS AB (PUBL)

RESPIRATORIUS I KORTHET

AFFÄRSIDÉ

Att utveckla kandidater till nya läkemedel baserade på patentsökta substanser och formuleringar, som i prekliniska studier visat fördelaktiga resultat.

Respiratorius är ett forskningsbolag inriktat på att utveckla läkemedelskandidater för behandling av cancer, framför allt aggressivt lymfom. Bolaget etablerades 1999 via forskningsresultat från Lunds universitet. Verksamheten återfinns i Sverige där forskning bedrivs i egen regi, men även via internationella samarbetspartners. Respiratorius har sitt huvudkontor i Lund.

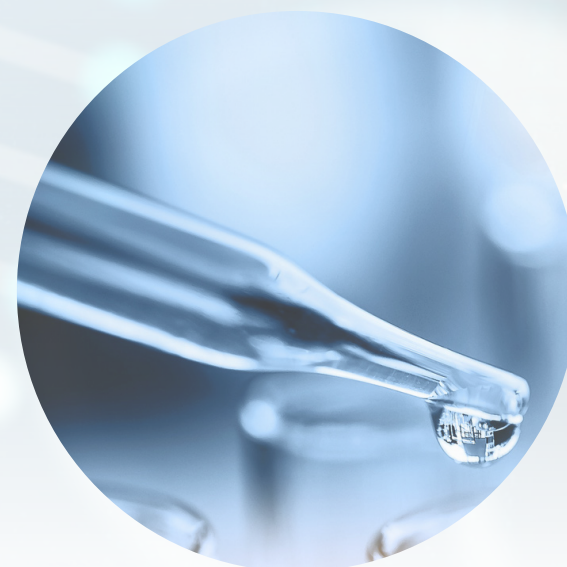
Bolagets verksamhet baseras på patentsökta substanser som i prekliniska studier i laboratoriemiljö har visat överlägsna resultat jämfört med vad som idag betraktas som bästa tillgängliga behandling, det vill säga utifrån de bästa diagnosmetoder som används.

VISION

Att mildra det mänskliga lidandet av cancer, framför allt aggressivt lymfom.

MÅL

Respiratorius är ett innovativt bolag som har som mål att utveckla nya läkemedel som förbättrar livskvaliteten och förlänger livet för patienterna. På så sätt skapas även långsiktig värdetillväxt för aktieägarna.



STRATEGI OCH AFFÄRSMODELL

Att på ett tidigt stadium i värdekedjan tillföra kunskap och resurser från globala samarbetspartners för att minimera tiden fram till lansering.

Respiratorius ska vara en attraktiv partner för akademiska forskargrupper, bioteknikbolag och globala läkemedelsföretag. Det är vi genom att erbjuda unik kompetens i den tidiga delen av värdekedjan från den akademiska forskningen.

Respiratorius söker strategiska partners som tar på sig det finansiella och operativa ansvaret att utveckla en färdig produkt. Den typ av partners vi söker har ekonomiska resurser, erfarenhet av större kliniska studier och upparbetade kontakter med registreringsmyndigheter. Dessa partners ska också i framtiden kunna tillverka, marknadsföra och sälja de registrerade läkemedel som utvecklingsarbetet kan resultera i.

Ett licensavtal med ett läkemedelsbolag ger Respiratorius inkomster i form av en första betalning, därefter betalning vid uppnådda milstolpar samt royaltyintäkter på försäljning av produkter när de når marknaden. I det fall ett licensavtal sluts, avser de större aktieägarna verka för att dela ut cirka halva förskottsbetalningen proportionerligt till alla aktieägare, förutsatt att bolagets verksamhet inte lider skada.

Tidpunkten för att teckna avtal med läkemedelsbolag är affärsbeslut som avgörs av kostnader, risk, behov av kompetens och de värden som ytterligare ett steg i egen regi skulle tillföra.

Strategin innebär att Respiratorius undviker att binda alltför stora resurser i ett enskilt projekt. Samtidigt ligger det i bolagets eget intresse att utan avkall på säkerhet, kompetens och kvalitet verka för att tiden fram till att ett läkemedel lanseras blir så kort som möjligt.

ORGANISATION

Bolaget har under flera år verkat med ett fåtal anställda, då behov av resurser och kompetens varierar under projektutvecklingen och upphandlas efter behov.

KONCERNSTRUKTUR

Respiratorius är moderbolag i en koncern som, förutom moderbolaget, även omfattar Valcuria AB. I Valcuria AB återfinns patenträttigheter för Respiratorius cancerprojekt VAL001. All verksamhet sker i Valcuria AB och moderbolaget utgör ett holdingbolag för koncernen. Moderbolaget har inga andra aktieinnehav.

AKTIEN

Aktien i Respiratorius (kortnamn: RESP) listades 2012 på Aktietorget, sedermera Spotlight Stock Market, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn och driver en handelsplattform som benämns MTF (Multilateral Trading Facility).

Den 31 december 2024 uppgick antalet aktier i bolaget till 5 098 548. Detta efter att Bolaget under andra halvåret 2024 genomförde sammanläggning av aktier 1:100, varigenom etthundra (100) aktier sammanlades till en (1) aktie. Det finns ett aktieslag, där varje aktie medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämma.



INNEHÅLL

Respiratorius i korthet	2
Året i korthet	5
Vår läkemedelskandidat	5
Vd har ordet	6
Projektportfölj i korthet	7
Aktuella läkemedelskandidater	8
Milstolpar	9
Styrelse och vd	10
Patentportfölj	11
Aktien	12
Förvaltningsberättelse	13
Finansiell utveckling under 2024.....	14
Finansiella rapporter	18
Flerårsöversikt	18
Förändring eget kapital.....	19
Resultaträkning, koncern.....	20
Balansräkning, koncern.....	21
Kassaflödesanalys, koncern	22
Resultaträkning, moderbolag.....	23
Balansräkning, moderbolag	24
Kassaflödesanalys, moderbolag	25
Noter	26
Årsredovisningens undertecknande	32
Revisionsberättelse	33
Ordlista.....	36

Bolagets läkemedelskandidat VAL001 är under utveckling för behandling av en aggressiv form av lymfkörtelcancer, så kallat diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL). Det är den vanligaste typen av Non-Hodgkins Lymfom (NHL).

Årligen drabbas drygt 60 000 personer i USA och Europa av DLBCL. Prognosen för femårsöverlevnad med standardbehandling uppskattas till 60–70 procent.

DLBCL blir allt vanligare, vilket förväntas öka efterfrågan på nya effektivare behandlingar och leda till en avsevärd marknadstillväxt.

ÅRET I KORTHET

Moderbolaget

Under första halvåret genomförde Respiratorius en företrädesemission som tillförde Respiratorius cirka 15,2 MSEK före emissionskostnader. Utöver aktier emitterades teckningsoptioner serie T02 som berättigar innehavaren att teckna aktier i Respiratorius under perioden från och med den 25 augusti 2025 till och med den 8 september 2025.

Utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner (T0 2) ger möjlighet till ytterligare kapitaltillskott till Bolaget om cirka 4 miljoner SEK, före emissionskostnader. Ett sådant utfall säkrar i så fall drift av Bolaget till andra kvartalet 2026.

Under andra halvåret genomförde Bolaget en sammanläggning av aktier 1:100, varigenom etthundra (100) aktier sammanlades till en (1) aktie. Bakgrunden var att möta aviserade förändringar i Euroclears regelverk, samtidigt som vi säkerställde att aktieägarnas intressen och bolagets attraktivitet för framtida partners stärktes.

Med anledning av sammanläggningen och i enlighet med villkoren för Bolagets teckningsoptioner, serie T02, gjordes en omräkning avseende teckningskurs och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Övriga villkor för teckningsoptionerna serie T02 kvarstår oförändrade, såsom bland annat tidpunkt för utnyttjande av teckningsoptionerna. Det totala antalet utestående teckningsoptioner ändrades inte till följd av sammanläggningen och omräkningen.

Den nya teckningskursen per aktie för teckningsoptioner serie T02 uppgår till 14 kronor (tidigare 0,14 kronor). Teckning kan inte ske av del av aktie, vilket medför att det kommer att fordras 100 teckningsoptioner serie T02 för teckning av 1 ny aktie i Bolaget. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner serie T02 kan ske under perioden från och med den 25 augusti 2025 till och med den 8 september 2025.

I december beslutade styrelsen om ett ovillkorat aktieägartillskott om 2 000 000 kr till Valcuria AB, i vilket Respiratorius äger 100 procent av aktierna. Aktieägartillskottet ska gottskrivas Valcurias egna kapital per den 31 december 2024. Detta är en bokföringsmässig transaktion inom koncernen, där ett lån från moderbolaget till dotterbolaget, Valcuria AB, omvandlades till ett ovillkorat aktieägartillskott. Ändringen syftar till att säkerställa ett intakt aktiekapital i dotterbolaget.

Fortsatt positiva resultat för vår läkemedelskandidat

Patentansökan rörande oral formulering av valproat

Under första halvåret 2024 meddelade överklagandenämnden (PTAB) vid det amerikanska patentverket (USPTO) sitt beslut i Respiratorius överklagan av det första avslaget på patentansökan för formuleringen av VAL001. PTAB upphävde samtliga av granskarens invändningar mot de enskilda kraven samt beslutet att avslå ansökan. Detta innebär att granskaren var tvungen att återöppna ärendet. Överklagandenämnden påtalade heller inga nya hinder för patentet, vilket ytterligare begränsade granskarens möjlighet att resa nya invändningar mot ansökan.

I början av andra halvåret godkände USPTO patentansökan, och patentet utfärdades därefter formellt. Motsvarande patent har även beviljats i Japan och Kanada.

Utöver denna första formulering har Respiratorius en ytterligare patentansökan för den färdigställda formuleringen av VAL001, vilken för närvarande granskas i flera länder och regioner. Denna ansökan skyddar en oral formulering av natriumvalproat för förbehandling av cancer, samt all annan användning av formuleringen. När patentet beviljas gäller det i minst 20 år från prioritetsdatum, vilket innebär ensamrätt på marknaden under denna tid.

Fördjupad marknadsanalys

Under året påbörjades ett omfattande analysarbete av framtida behandlingsalternativ för diffust storcelligt B-cellslymfom, i syfte att kartlägga hur VAL001 kan positioneras på marknaden ur både medicinskt och kommersiellt perspektiv. Målet är att säkerställa att VAL001 framstår som en attraktiv läkemedelskandidat ur båda dessa perspektiv.



VD HAR ORDET

Vi fortsätter förbättra erbjudandet

Under första halvåret 2024 riktade vi vårt fokus på att utvärdera möjligheten att, enligt önskemål från en potentiell partner, genomföra en fas III-studie med bas i Australien. Efter noggranna analyser stod det klart att detta upplägg inte var optimalt. Trots detta uttryckte partnern fortsatt förtroende för VALOO1 genom att utfästa en finansieringsandel för en framtida fas III-studie.

Samma period bjöd också på en betydande framgång inom vår patentportfölj. I juni meddelade överklagandena (PTAB) vid det amerikanska patentverket (USPTO) att vår överklagan rörande den första amerikanska patentansökan för formuleringen av VALOO1 hade bifallits. Samtliga invändningar från granskaren avslogs, och patentansökan beviljades. Jag känner en viss stolthet över vårt tålamod och att patentet nu är utfärdat i USA, en viktig milstolpe som stärker vår position på marknaden.

Med detta positiva momentum och intresse från finansörer beslutade styrelsen att säkerställa bolagets fortsatta utveckling genom en företrädesemission av units. Givet det positiva utfallet i emissionen kunde vi under andra halvåret 2024 intensifiera vårt strategiska arbete med att förädla och förstärka värdet av VALOO1. Detta inkluderar kompletterande regulatoriska insatser för att säkerställa en väg framåt.

Mot slutet av året genomfördes, efter beslut på en extra bolagsstämma, en sammanläggning av bolagets aktier (omvänd split). Initiativet var en del av vårt arbete för att möta kommande förändringar i Euroclears regelverk, samtidigt som vi säkerställde att aktieägarnas intressen och bolagets attraktivitet för framtida partners stärktes. Även om regeländringen tillfälligt drogs tillbaka, kvarstår vår övertygelse om att åtgärden var ett viktigt steg för att stärka bolagets långsiktiga stabilitet och struktur.

Under december genomförde Bolaget en bokföringsmässig transaktion inom koncernen, där ett lån från moderbolaget till dotterbolaget, Valcuria AB, omvandlades till ett ovillkorat aktieägartillskott. Ändringen syftar till att säkerställa ett intakt aktiekapital i dotterbolaget, där verksamhet sker.

Jag vill avsluta med att rikta ett varmt tack till er, våra aktieägare och investerare. Ert tålamod, förtroende och engagemang är en ovärderlig drivkraft i vårt arbete. Tillsammans ser vi fram emot ett spännande 2025 fyllt av nya möjligheter och möjliga framgångar.

Jag känner en viss stolthet över vårt tålamod och att patentet nu är utfärdat i USA, en viktig milstolpe som stärker vår position på marknaden.



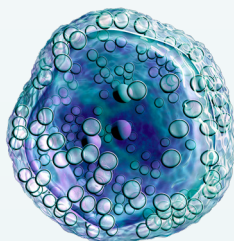
Johan Drott,
Vd, Respiratorius AB (publ)

PROJEKTPORTFÖLJ I KORTHET

VAL001 – läkemedelskandidat mot diffust storcelligt B-cellslymfom

Produkten är under utveckling för behandling av en aggressiv form av lymfkörtelcancer, så kallat diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL). Det är den vanligaste typen av Non-Hodgkins Lymfom (NHL). Årligen drabbas drygt 60 000 personer i USA och Europa av DLBCL. Prognosen för femårsöverlevnad med standardbehandling uppskattas till 60–70 procent. DLBCL blir allt vanligare, vilket förväntas öka efterfrågan på nya effektivare behandlingar och leda till en avsevärd marknadstillväxt.

VAL001 är utvecklad som en tilläggsbehandling till inledande standardbehandling av DLBCL, som är immunokemoterapi med R-CHOP. Genom prekliniska resultat har den potentiella marknaden för VAL001 stärkts, genom att laboratorieförsök visat att VAL001 även kan vara ett alternativ vid behandling av primärt refraktär sjukdom, det vill säga patienter som inte svarar på den inledande standardbehandlingen av DLBCL, samt patienter som återfaller i sjukdomen efter att initialt svarat positivt på den inledande behandlingen.



Burkitt-lymfom cell, ett B-cellslymfom

I nedanstående tabell redovisas var Respiratorius läkemedelskandidater befinner sig i utvecklingsprocessen.

Projekt	Indikation	Preklinisk forskning	Fas 0	Fas I	Fas II	Fas III
VAL001-first line	Lymphoma (cancer)					
Project to enhance effect of standard first line treatment for diffuse large B-cell lymphoma (DLBCL)						
VAL001-seond line	Lymphoma (cancer)					
Project to enhance effect of standard treatment for relapsing diffuse large B-cell lymphoma (DLBCL)						

Bolagets projektportfölj. Källa: Bolagets sammanställning

AKTUELLA LÄKEMEDELSKANDIDATER

VAL001

Produkten är under utveckling och har visat tydliga positiva data för behandling av en aggressiv lymfkörtelcancer, så kallat diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL). Det är den vanligaste typen av Non-Hodgkins Lymfom (NHL). Årligen drabbas drygt 60 000 personer i USA och Europa av DLBCL. Prognosen för femårsöverlevnad med standardbehandling uppskattas till 60–70 procent. DLBCL blir allt vanligare, vilket förväntas öka efterfrågan på nya effektivare behandlingar och leda till en avsevärd marknadstillväxt.

Behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom

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

Just nu är den vanligaste behandlingen för DLBCL en cellgiftsbehandling som kallas R-CHOP, vilken inkluderar ett läkemedel baserat på antikroppen rituximab. Utvecklingen av ytterligare läkemedel går framåt och flera kliniska prövningar befinner sig långt fram i utvecklingen. Många av dessa nya läkemedel är dock mycket kostsamma och med biverkningar. Flertalet är också inriktade på patienter som återfaller efter den första behandlingsskuren med R-CHOP.

Patienter behandlade med VAL001 i kombination med R-CHOP har visat en signifikant förbättrad ett- och tvåårsöverlevnad.

Kliniska studier av VAL001

En klinisk fas I-studie slutfördes framgångsrikt under 2013. Den fastställde maximal dos av valproat i kombination med en standardbehandling med cellgift (R-CHOP). Under 2018 slutfördes den efterföljande fas IIa-studien som visade en signifikant förbättrad ett- och tvåårsöverlevnad för patienter behandlade med valproat och R-CHOP, jämfört med en referensgrupp ur svenska lymfomregistret som endast hade behandlats med R-CHOP.

En farmakokinetisk studie för VAL001 genomfördes under 2022 med gott resultat. VAL001, doserad två gånger dagligen, ger motsvarande exponering av valproat jämfört med referensläkemedlet som doserades tre gånger dagligen. Referens i studien var motsvarande läkemedel som användes i den tidigare kliniska fas I/IIa studien. I PK-studien mättes också nivåerna av en biomarkör för histonacetylering. Resultaten från analysen av biomarkören visar att med samma dagliga dos och motsvarande exponering av valproat, så är histoneacetyleringen avsevärt högre för gruppen som tagit VAL001, jämfört med de som fått referensläkemedlet.

På väg mot försäljning

Sedan tidigare har VAL001 erhållit status som säräkemedel i Europa och USA. Det stärker den kommersiella potentialen i projektet. Bolaget har även godkända patent, gällande användandet av valproat i kombination med kemoterapi, i USA, Europa, Japan, Kanada, Korea och Brasilien. Det finns även två patentansökningar gällande den formulering som är grunden för bolagets utvecklingsarbete med en skräddarsydd formulering vid förbehandling med valproat inför R-CHOP. Patentmyndigheter i USA, Japan och Kanada har godkänt första patentansökan. Sammantaget ger patentportföljen ett starkt immaterialrättsligt skydd för VAL001.



MILSTOLPAR

1999-2011

Respiratorius grundas för att utveckla effektiva bronkvidgande läkemedel mot KOL och svår astma, ett terapiområde som saknar tillfredsställande medicinsk behandling. Under de inledande åren bedrivs utvecklingen framgångsrikt. Under 2022 övergår samtliga substansserier relaterade till KOL och svår astma, så väl som kardiovaskulär diagnostik till Arcede Pharma AB.

2012-2014

Respiratorius köper aktierna i Valcuria AB och därmed läkemedelsprojektet VAL001, som har uppvisat starka experimentella effekter på modeller för lymfkörtelcancer.

Fas I-studien för VAL001 slutförs framgångsrikt varpå en fas IIa-studie kan inledas.

2015-2020

Fas IIa-studie med VAL001 blir fullrekryterad, det vill säga får tillräckligt många deltagare. Resultat från en interimanalys av kliniska fas IIa-data visar en tioprocentig ökning av ett- och tvåårsöverlevnad.

VAL001 får status som särsläkemedel i Europa och USA.

VAL001 stärker sin position som en lovande läkemedelskandidat och förberedelser för en fas III-studie inleds.

2021

Produktion av VAL001 inför farmakokinetisk fas I-studie slutförs och studien inleds.

2022

Farmakokinetisk fas I-studie slutförs med goda resultat.

Japans patentmyndighet godkänner, som första land, patentansökan gällande formulering av VAL001.

2023

Kanadas patentmyndighet godkänner första patentansökan gällande formulering av VAL001.

2024

Amerikanska patentverket godkänner och utfärdar patent för formulering av VAL001.

STYRELSE OCH VD



KARIN WEHLIN

Född 1963

Styrelseordförande

Karin Wehlin har lång erfarenhet av bolagsstyrning, bolagsstrategi och ekonomistyrning. Karin är medgrundare till och har varit styrelseordförande i EQL Pharma i 10 år och innehaft befattningen som VD på Respiratorius. Vidare har Karin erfarenhet av livsmedelsindustrins värdekedja genom sin erfarenhet som VD för Bomill. Hennes finansiella ledningsroller inkluderar corporate finance-befattningar på Sedermera Corporate Finance Advisory och som CFO för Nordic Drugs. Hon har även varit styrelseledamot i Danske Bank.

Övriga nuvarande styrelseuppdrag: VD för Diagonal Bio AB och styrelseledamot i Vati of Sweden Holding AB.

Antal aktier: -



JOHAN DROTT

Född 1966

VD och styrelseledamot

VD sedan april 2013. Doktorsexamen 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: 196 080 (184 137¹ via Valcuria Holding AB och 11 943 via Drott Development AB)



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. Styrelsesuppleant i Valcuria Holding AB och Valcuria AB.

Antal aktier: 184 137¹



MIA LUNDBLAD

Född 1974

Ordinarie styrelseledamot

Mia Lundblad, har en apotekarexamen från Uppsala universitet och en doktorsexamen i klinisk farmakologi från Karolinska Institutet. Mia Lundblad har omfattande erfarenhet av läkemedelsforskning och utveckling, projektledning och affärsutveckling från ledande positioner på Novo Nordisk, Ferring Pharmaceuticals och Respiratorius. För närvarande är Mia Lundblad vetenskaplig direktör inom klinisk farmakologi på Novo Nordisk och har tidigare varit VD för Arcede Pharma.

Antal aktier: -

1. Valcuria Holding AB ägs av Kristina Drott (9,6%), Johan Drott (49,8%) samt två externa personer (en fysisk respektive en juridisk person)

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 tre patentfamiljer per den 31 december 2024, där två av familjerna har godkända patent enligt tabell till höger.

NUMMER	BESKRIVNING	LAND	PRIORITET	UTGÅNGSÅR
Patentfamilj - VAL001				
EP 2688572 B1	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	EPO (BE, CZ, DK, FI, FR, DE, HU, IE, IT, NL, NO, PL, PT, ES, CH/LI, TR, GB, SE)	2011	2032
JP 2014510102 A	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	JP	2011	2032
US10143697	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	US	2011	2032
KR10-1909313	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	KR	2011	2032
CA 2829263	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	CA	2011	2032
BR 112013023970-0	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	BR	2011	2032
JP 7158284B2	Composition and method for pretreating cancer	JP	2017	2037
CA 3018285	Composition and method for pretreating cancer	CA	2017	2037
US12059502	Composition and method for pretreating cancer	US	2017	2037

AKTIEN

Aktien i Respiratorius listades den 5 juli 2012 på Spotlight Stock Market (fd AktieTorget), Aktien handlas under kortnamnet RESP och ISIN-kod är SE0004550192. Den 31 december 2024 uppgick antalet aktier i Bolaget till 5 098 548.

Det finns ett aktieslag, där varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämma.

Våra rapporter och årsredovisningar innehåller en hel del branschuttryck som kan vara svåra att förstå om man inte själv arbetar med att utveckla läkemedel. Vi har därför satt samman en liten ordlista* med begrepp som är specifika för vår verksamhet.

*Ordlista sidan 36

Environmental Science
Marine Science
Biochemistry
Material Science
Microbiology
Photographic Science and Printing Technology

STÖRSTA ÄGARE

Namn	Kapital %	Röster %	Datum
Avanza Pension	9,18	9,18	2024-12-23
Valcuria Holding AB	3,61	3,61	2024-12-23
Hans Mandahl	1,96	1,96	2024-12-23
Hartmut Wiese	1,45	1,45	2024-12-23
Göran Lennart Rehn	1,37	1,37	2024-12-23
Nicholas Peebo	1,27	1,27	2024-12-23
Försäkringsaktiebolaget Skandia	1,08	1,08	2024-12-23
Hans Harvig	0,99	0,99	2024-12-23
Mattias Nilsson	0,95	0,95	2024-12-23
Ulf Stahlin	0,94	0,94	2024-12-23

Styrelsen och verkställande direktören för Respiratorius AB avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024.

Års- och koncernredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela kronor (kr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Information om verksamheten

Respiratorius är ett läkemedelsbolag som bedriver forskning och utveckling med syfte att ta fram nya innovativa läkemedel mot cancer.

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 har slutförts.

Koncernstruktur

Respiratorius AB är moderbolag i en koncern som, förutom moderbolaget, även omfattar Valcuria AB, org. nr 556871-5196, med säte i Lund. I Valcuria AB återfinns patenträttigheter för Respiratorius cancerprojekt VAL001. All verksamhet sker i Valcuria AB och moderbolaget utgör ett holdingbolag för koncernen. Moderbolaget har inga andra aktieinnehav.

Företaget har sitt säte i Lund. Moderbolagets aktier är noterade på Spotlight Stock Market.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- I april erhöll Respiratorius beslut från överklagandenämnden (PTAB) vid amerikanska patentverket (USPTO) gällande patentansökan för formuleringen av VAL001. PTAB upphävde samtliga av granskarens invändningar mot enskilda krav, samt beslutet att avslå patentansökan. Granskaren var därvid tvungen att öppna ansökan igen. Utöver att återkalla granskarens samtliga beslut, påtalade överklagandenämnden inte några nya hinder mot patent, varvid granskarens möjligheter till att resa nya hinder mot patentansökan var begränsade.
- Den 21 maj meddelade Respiratorius att bolaget avser att genomföra en företrädesemission av units om cirka 28,6 MSEK före emissionskostnader. Den 24 juni meddelades utfallet i emissionen. Sammantaget tecknades 29 231 610 units, motsvarande 50 procent av företrädesemissionen. Genom företrädesemissionen tillfördes Respiratorius initialt cirka 15,2 MSEK före emissionskostnader.
- Utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner (TO 2) ger ytterligare kapitaltillskott om cirka 4 miljoner SEK, före emissionskostnader, till Bolaget. Utfallet säkrar i så fall drift av Bolaget till andra kvartalet 2026.

- I början av juli meddelar Respiratorius att amerikanska patentansökan för formuleringen av valproat, som utgör grunden för VAL001, har godkänts genom ett formellt meddelande om "Notice of Allowance" från amerikanska patentverket, USPTO. Patentet utfärdades formellt under samma månad.
- Vid extra bolagsstämma i Respiratorius den 14 november 2024 beslutades det om sammanläggning av aktier 1:100, varigenom etthundra (100) aktier sammanläggs till en (1) aktie. Vidare kommer styrelsen, med anledning av sammanläggningen, att omräkna villkoren för Bolagets teckningsoptioner serie TO2.
- Med anledning av sammanläggningen och i enlighet med villkoren för Bolagets teckningsoptioner serie TO2 görs en omräkning avseende teckningskurs och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Övriga villkor för teckningsoptionerna serie TO2 kvarstår oförändrade, såsom tidpunkt för utnyttjande av teckningsoptionerna etcetera, och det totala antalet utestående teckningsoptioner ändras inte till följd av sammanläggningen och omräkningen.
- Den nya teckningskursen per aktie för teckningsoptioner serie TO2 uppgår till 14 kronor (tidigare 0,14 kronor). Teckning kan inte ske av del av aktie, vilket medför att det kommer att fordras 100 teckningsoptioner serie TO2 för teckning av 1 ny aktie i Bolaget. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner serie TO2 kan ske under perioden från och med den 25 augusti 2025 till och med den 8 september 2025.
- I december beslutade styrelsen om ett ovillkorat aktieägartillskott om 2 000 000 kr till Valcuria AB, i vilket Respiratorius äger 100 procent av aktierna. Aktieägartillskottet ska gottskrivas Valcurias egna kapital per den 31 december 2024.



FINANSIELL UTVECKLING

Omsättning och resultat

Bolaget har inte haft någon nettoomsättning under räkenskapsåret.

Likviditet och finansiell ställning

Styrelsen bedömer att Bolaget bedriver verksamheten mycket kostnads-effektivt med låga administrativa kostnader. Forskning och utveckling av nya läkemedel är behäftat med kostnader, vilka ökar avsevärt i klinisk fas. Den nödvändiga investeringen för att finansiera en fas III-studie, med omkring 800–1 000 patienter, är betydande och utgör en viktig del av Bolagets framtida strategi. Med anledning av detta bedömer Styrelsen att Bolaget på sikt kan komma att behöva stärka sin likviditet genom något av följande alternativ:

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

I dagsläget pågår aktiviteter kring utlicensiering eller försäljning av VAL001, som vid framgångsrikt utfall genererar intäkter till bolaget.

Parallellt med detta pågår arbetet med att säkerställa finansieringen av bolaget. Vid avgivande av årsredovisningen är finansieringen ännu inte säkerställd, och därmed finns en osäkerhet vad gäller bolagets fortsatta drift. Denna års- och koncernredovisning har dock upprättats med ett antagande om fortlevnad.

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, samt specialister efter behov i de enskilda projekten.

Styrelsens arbete

Under året har 14 styrelsemöten hållits med huvudsakligt fokus på strategi för forskningsverksamheten, finansiering och externa samarbeten samt strategi avseende utlicensiering.

Framtidsutsikter

En vetenskaplig rådgivning vid europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) genomförts med resultat att nästa steg i den kliniska utvecklingen är fas III-studier och då som enda studie inför ett marknadsföringsgodkännande. Inför fortsatta kliniska studier har Respiratorius utvecklat en formulering av VAL001, vilket kräver att formuleringen dokumenteras i en farmakokinetisk studie. Den farmakokinetiska studien genomfördes med goda resultat vilket avslutar utvecklingen av VAL001.

För patentfamiljen gällande användning av valproat som förbehandling till kemoterapi vid behandling av cancer, finns beviljade patent i USA, Europa, Japan, Kanada, Korea och Brasilien.

Utöver patent beviljades särsläkemedelsstatus i Europa under 2016 vilket ger produkten marknadsexklusivitet 10 år från marknadsgodkännande. Under 2017 beviljades även särsläkemedelsstatus i USA vilket ger produkten marknadsexklusivitet 7 år från marknadsgodkännande.

RISKFAKTORER

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 BRANSCHRELATERADE 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 försenas 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 här till upphör, om framtida forskningsresultat eller kliniska resultat inte ger vetenskapligt eller affärs-

mässigt 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 kunnig 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 resultateffekter 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.

Twister, 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 fluktueras 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 Spotlight Stock Market (fd Aktietorget), en bifirma till ATS Finans AB som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Spotlight Stock Market driver en handelsplattform (MTF). Bolagets aktier handlas på Spotlight Stock Market 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.

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 ägar-koncentration 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 Spotlight Stock Market (fd Aktietorget). Det kan inte garanteras att likviditeten i aktierna 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.



FINANSIELLA RAPPORTER

Flerårsöversikt (Tkr)

KONCERNEN	2024	2023	2022	2022	2021
			(8 mån)	(4 mån)	
Resultat efter finansiella poster	-7 566	-7 829	-8 579	-4 229	-9 640
Balansomslutning	31 015	27 770	35 754	104 493	62 006
Soliditet (%)	97,0	95,3	96,2	88,6	91,6
Avkastning på eget kap. (%)	neg	neg	neg	neg	neg

MODERBOLAGET	2024	2023	2022	2022	2021
			(8 mån)	(4 mån)	
Resultat efter finansiella poster	-5 546	-9 849	-6 865	-3 086	-7 848
Balansomslutning	30 649	25 505	35 407	102 358	45 183
Soliditet (%)	98,2	96,0	97,0	90,6	95,6
Avkastning på eget kap. (%)	neg	neg	neg	neg	neg

För definitioner av nyckeltal, se Redovisnings- och värderingsprinciper.

Förändringar i eget kapital

KONCERNEN	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL*	ANNAT EGET KAPITAL INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Belopp vid årets ingång	14 615 805	21 686 788	-9 800 301	26 502 292
Nyemission	10 876 940		281 894	11 158 834
Nedsättning aktiekapital	-10 197 101		10 197 101	0
Årets resultat			-7 565 730	-7 565 730
Belopp vid årets utgång	15 295 644	21 686 788	-6 887 036	30 095 396

MODERBOLAGET	AKTIE- KAPITAL	ÖVRIGT BUNDET EGET KAPITAL*	ÖVRIGT FRITT EGET KAPITAL	ÅRETS RESULTAT	SUMMA FRITT EGET KAPITAL
Belopp vid årets ingång	14 615 805	21 686 788	-1 971 382	-9 848 770	24 482 441
Disposition enligt beslut av årsstämman:					
Balanseras i ny räkning			-9 848 770	9 848 770	0
Nyemission	10 876 940		281 894		11 158 834
Nedsättning aktiekapital	-10 197 101		10 197 101		0
Årets resultat				-5 545 880	-5 545 880
Belopp vid årets utgång	15 295 644	21 686 788	-1 341 156	-5 545 880	30 095 396

*) Reservfond

Förslag till behandling av ansamlad förlust

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten (kronor):

ansamlad förlust	-1 341 157
årets förlust	-5 545 880
	-6 887 037
behandlas så att	
i ny räkning överföres	-6 887 037
	-6 887 037

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med noter.

Koncernens resultaträkning

	NOT	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Aktiverat arbete för egen räkning	1	864 684	1 346 680
		864 684	1 346 680
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-380 516	-761 391
Övriga externa kostnader	2,3	-3 893 723	-4 301 720
Personalkostnader	3	-709 119	-830 022
Avskrivningar och nedskrivningar av materiel- la och immateriella anläggningstillgångar	6,7	-3 393 671	-3 288 009
		-8 377 029	-9 181 142
Rörelseresultat		-7 512 345	-7 834 462
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		199	8 317
Räntekostnader och liknande resultatposter		-53 585	-2 771
		-53 386	5 546
Resultat efter finansiella poster		-7 565 731	-7 828 916
Resultat före skatt		-7 565 731	-7 828 916
Skatt på årets resultat	5	0	0
Årets resultat		-7 565 731	-7 828 916
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		-7 565 731	-7 828 916

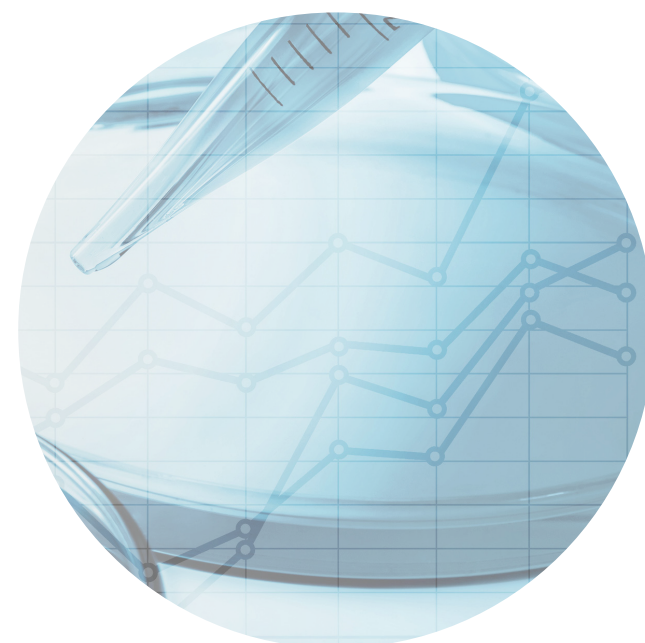
Koncernens balansräkning

	NOT	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklings- arbeten och liknande arbeten	6	20 415 450	23 035 195
Patent	7	2 626 677	2 535 911
Summa anläggningstillgångar		23 042 127	25 571 106
 Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		57 451	66 209
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		270 370	183 663
		327 821	249 872
 <i>Kassa och bank</i>		7 645 550	1 948 982
Summa omsättningstillgångar		7 973 371	2 198 854
SUMMA TILLGÅNGAR		31 015 498	27 769 960

	NOT	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		15 295 644	14 615 805
Reserver		21 686 788	21 686 788
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-6 887 037	-9 800 301
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		30 095 395	26 502 292
 Summa eget kapital		30 095 395	26 502 292
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		556 290	339 488
Övriga skulder		38 625	0
Upplupna kostnader och förrutbetalda intäkter	12	325 188	928 180
Summa kortfristiga skulder		920 103	1 267 668
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		31 015 498	27 769 960

Koncernens kassaflödesanalys

	NOT	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-7 565 731	-7 828 916
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde m m	13	3 393 671	3 288 009
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL		-4 172 060	-4 540 907
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Kortfristiga fordringar		-20 703	437 083
Förändring av kortfristiga skulder		-404 812	-155 223
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		-4 597 574	-4 259 047
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	6,7	-864 692	-1 346 679
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-864 692	-1 346 679
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		11 158 834	0
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		11 158 834	0
Årets kassaflöde		5 696 567	-5 605 726
Likvida medel vid årets början		1 948 982	7 554 708
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		7 645 550	1 948 982



Moderbolagets resultaträkning

	NOT	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	2,3	-3 020 776	-2 760 123
Personalkostnader	3	-709 119	-830 022
		-3 729 895	-3 590 145
Rörelseresultat		-3 729 895	-3 590 145
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	-1 765 119	-6 259 925
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		249	1 334
Räntekostnader och liknande resultatposter		-51 115	-34
		-1 815 985	-6 258 625
Resultat efter finansiella poster		-5 545 880	-9 848 770
Resultat före skatt		-5 545 880	-9 848 770
Skatt på årets resultat	5	0	0
Årets resultat		-5 545 880	-9 848 770

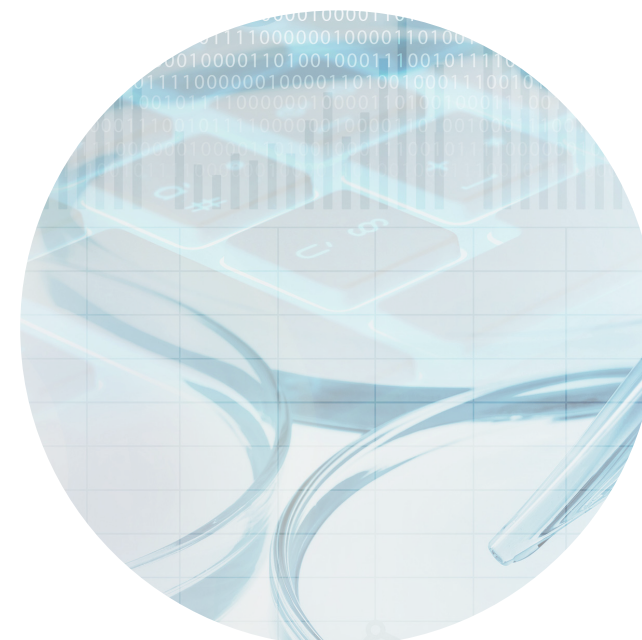
Moderbolagets balansräkning

	NOT	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	8,9	4 474 956	4 240 075
Fordringar hos koncernföretag	10	18 664 418	19 348 373
Summa anläggningstillgångar		23 139 374	23 588 448
Omsättningstillgångar			
<i>Korfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		56 911	67 115
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		154 908	183 663
		211 819	250 778
<i>Kassa och bank</i>		7 298 279	1 665 355
Summa omsättningstillgångar		7 510 098	1 916 133
SUMMA TILLGÅNGAR		30 649 472	25 504 581

	NOT	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	11		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		15 295 644	14 615 805
Reservfond		21 686 788	21 686 788
		36 982 432	36 302 594
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond		281 894	0
Balanserat resultat		-1 623 051	-1 971 382
Årets resultat		-5 545 880	-9 848 770
		-6 887 037	-11 820 152
Summa eget kapital		30 095 395	24 482 442
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		205 263	147 959
Övriga skulder		38 625	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	310 188	874 180
Summa kortfristiga skulder		554 076	1 022 139
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		30 649 472	25 504 581

Moderbolagets kassaflödesanalys

	NOT	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-5 545 880	-9 848 770
Justerings för poster som inte ingår i kassaflödet, avskrivningar	13	1 765 119	6 259 925
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL		-3 780 761	-3 588 845
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Förändring av kortfristiga fordringar		38 959	109 391
Förändring av kortfristiga skulder		-468 063	-137 350
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		-4 209 865	-3 616 804
Investeringsverksamheten			
Förändringar koncernmellanhavanden		-1 316 045	-635 195
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVESAMHETEN		-1 316 065	-635 195
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		11 158 834	0
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		11 158 834	0
Årets kassaflöde		5 632 924	-4 251 999
Likvida medel vid årets början		1 665 355	5 917 354
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		7 298 279	1 665 355



NOTER

Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen och koncernredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år. Års- och koncernredovisningen har upprättat med ett antagande om fortlevnad.

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.

Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

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:

Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	10
Patent	10

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 personal-kostnader uppkomna i arbetet med utvecklingsarbetet tillsammans med en lämplig andel av relevanta omkostnader. Pågående utvecklingsprojekt nedskrivningsprövas årligen. Övriga immateriella anläggningstillgångar nedskrivningsprövas efter indikation om värdenedgång.

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer. Nedskrivning av värdet på andelar har skett till värdet på eget kapital i dotterföretaget.

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 transaktion 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 157 MSEK, samtliga hänförliga till Sverige. Nominellt värde av skattefordran uppgår till 32,3 MSEK vid 20,6% skatt. Ingen del av denna fordran har upptagits som tillgång i balansräkningen då bolaget och koncernen fortfarande och inom budgeterbar framtid belastas med kostnader för utveckling som överstiger budgeterade intäkter. Fordran kommer att tas upp som tillgång först när bolaget och koncernen budgeterar eller redovisa stabila vinster. Uppskjutna skatteskulder som är hänförlig till obeskattade reserver särredovisas inte, obeskattade reserver redovisas med bruttobeloppet i balansräkningen.

Närstående transaktioner

När det gäller bolagets styrelseledamöter finns inga transaktioner utöver de som redovisas i not 3.

Viktiga uppskattningar och antagande för redovisningsändamål

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 utvecklingsavgifter 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

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och det helägda dotterföretaget.

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 inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företags 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 – som är redovisade när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterföretag överstiger det i förvärvsanalysen fastställda värdet på det förvärvade företags identifierbara nettotillgångar. Patent redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning.

Konsolideringsmetod

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade verksamheters identifierbara tillgångar och skulder redovisas till verkliga värden enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger verksamhetens anskaffningsvärde det beräknade marknadsvärdet av de förväntade nettotillgångarna enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som goodwill.

Transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom orealiserade vinster 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, såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov.

Kassaflödesanalys

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

Nyckeltalsdefinitioner

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Avkastning på eget kap. (%)

Resultat efter finansiella poster i procent av justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt).

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.



Upplysningar till enskilda poster

Not 1 Övriga intäkter, koncernen

	2024	2023
Aktivering av kostnader	864 684	1 346 680
	864 684	1 346 680

Not 2 Arvode till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

KONCERNEN	2024	2023
Crowe Osborne AB		
Revisionsuppdrag	0	12 000
Övriga tjänster	0	20 000
	0	32 000
Deloitte AB		
Revisionsuppdrag	239 000	170 000
Övriga tjänster	12 800	0
	251 800	170 000

MODERBOLAGET	2024	2023
Crowe Osborne AB		
Revisionsuppdrag	0	2 000
Övriga tjänster	0	20 000
	0	22 000
Deloitte AB		
Revisionsuppdrag	239 000	150 000
Övriga tjänster	12 800	0
	251 800	150 000

Not 3 Anställda och personalkostnader

KONCERNEN	2024	2023	MODERBOLAGET	2024	2023
Medelantal anställda	0	0	Medelantal anställda	0	0
Löner och andra ersättningar			Löner och andra ersättningar		
Styrelse	539 583	631 580	Styrelse	539 583	631 580
Övriga anställda	0	0	Övriga anställda	0	0
	539 583	631 580		539 583	631 580
Sociala kostnader			Sociala kostnader		
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	169 536	198 442	Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	169 536	198 442
	169 536	198 442		169 536	198 442
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	709 119	830 022	Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	709 119	830 022

Under räkenskapsåret 2024-01-01 - 2024-12-31 har styrelsearvode utgått med 350 tkr till styrelseordförande Karin Wehlin och med 125 tkr vardera 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 878 933 kr (943 355 kr).

Not 4 Resultat från andelar i koncernföretag

MODERBOLAGET	2024	2023
Nedskrivningar	-1 765 119	- 6 259 925
	-1 765 119	-6 259 925

Not 5 Aktuell och uppskjuten skatt

KONCERNEN	2024-12-31	2023-12-31
Aktuell skatt	0	0
Totalt redovisad skatt	0	0

Avstämning av effektiv skatt	2024-12-31		2023-12-31	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		-7 565 731		-7 828 916
Skatt enligt gällande skattesats	20,6	1 558 541	20,6	1 612 757
Ej avdragsgilla kostnader		-739		-1 294
Ej skattepliktiga intäkter		62		303
I år uppkomna underskottsavdrag		-1 557 864		-1 611 766
Redovisad effektiv skatt		0		0

MODERBOLAGET	2024-12-31	2023-12-31
Aktuell skatt	0	0
Totalt redovisad skatt	0	0

Avstämning av effektiv skatt	2024-12-31		2023-12-31	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		-5 545 880		-9 848 770
Skatt enligt gällande skattesats	20,6	1 142 451	20,6	2 028 847
Ej avdragsgilla kostnader		-358		-1 294
Ej skattepliktiga intäkter		51		275
Kostnader som ska dras av, men som ej ingår i redovisat resultat		838 190		0
Nedskrivning aktier dotterbolag		-363 615		-1 289 544
I år uppkomna underskottsavdrag		-1 616 719		-738 284
Redovisad effektiv skatt		0		0

Not 6 Balanserade utvecklingsutgifter

KONCERNEN	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	30 354 058	29 603 422
Årets anskaffning	368 040	750 636
Utgående anskaffningsvärde	30 722 098	30 354 058
Ingående ackumulerade avskrivningar	-7 318 863	-4 381 951
Årets avskrivningar	-2 987 785	-2 936 912
Ingående ackumulerade avskrivningar	-10 306 648	-7 318 863
Utgående redovisat värde	20 415 450	23 035 195

Not 7 Patent

KONCERNEN	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	4 594 283	3 998 240
Årets anskaffning	496 653	596 043
Utgående anskaffningsvärde	5 090 936	4 594 283
Ingående ackumulerade avskrivningar	-2 058 372	-1 707 276
Årets avskrivningar	-405 887	-351 096
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 464 259	-2 058 372
Utgående redovisat värde	2 626 677	2 535 911

Not 8 Andelar i koncernföretag

MODERBOLAGET	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	16 500 000	6 500 000
Aktieägartillskott	2 000 000	10 000 000
Utgående anskaffningsvärde	18 500 000	16 500 000
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-12 259 925	-6 000 000
Årets nedskrivningar	-1 765 119	-6 259 925
Utgående ackumulerade avskrivningar	-14 025 044	-12 259 925
Utgående redovisat värde	4 474 956	4 240 075

Not 9 Specifikation andelar i koncernföretag

MODERBOLAGET

NAMN	SÄTE	KAPITAL- ANDEL %	RÖSTRÄTTS- ANDEL%	ANTAL ANDELAR	REDOVISAT VÄRDE
Valcuria AB Org.nr 556871-5196	Lund	100	100	10 000	4 474 956

UPPGIFTER OM EGET KAPITAL OCH RESULTAT

	EGET KAPITAL	RESULTAT
Valcuria AB	4 474 956	-3 784 970

Not 10 Fordringar hos koncernföretag

MODERBOLAGET	2024-12-31	2023-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	19 348 373	28 713 178
Avgående fordringar	-683 955	-9 364 805
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	18 664 418	19 348 373

Not 11 Antal aktier och kvotvärde

MODERBOLAGET

NAMN	ANTAL ANDELAR	KVOT- VÄRDE
Antal A-aktier	5 098 548	3,00

Not 12 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KONCERNEN	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna arvoden	0	525 680
Övriga upplupna kostnader	325 188	402 500
	325 188	928 180

MODERBOLAGET	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna arvoden	0	525 680
Övriga upplupna kostnader	310 188	348 500
	310 188	874 180

Not 13 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

KONCERNEN	2024-12-31	2023-12-31
Avskrivningar	3 393 671	3 288 009
	3 393 671	3 288 009

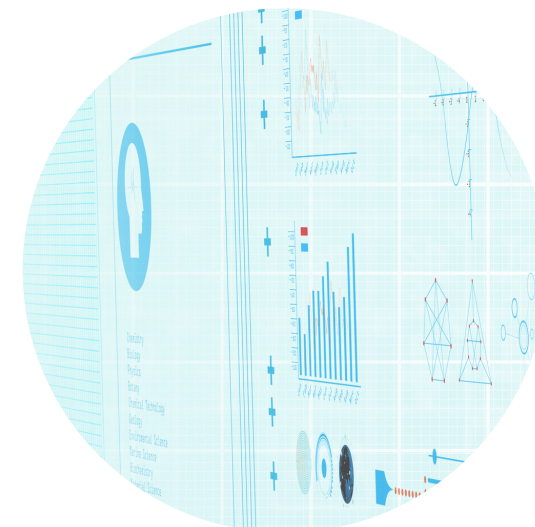
MODERBOLAGET	2024-12-31	2023-12-31
Nedskrivningar	1 765 119	6 259 925
	1 765 119	6 259 925

Not 14 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KONCERNEN	2024-12-31	2023-12-31
Företagsintekning	2 500 000	2 500 000
	2 500 000	2 500 000

MODERBOLAGET	2024-12-31	2023-12-31
Företagsintekning	2 500 000	2 500 000
	2 500 000	2 500 000

Styrelsen har inte identifierat några eventalförpliktelser



ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

Lund xx xxxx 2025

Karin M E Wehlin
Ordförande

Kristina Drott

Johan Drott
Verkställande direktör

Mia Sandberg Lundblad

Vår revisionsberättelse har lämnats

Deloitte AB

Maria Ekelund
Auktoriserad revisor

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 (publ) för räkenskapsåret 2024-01-01 - 2024-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 13-32 i detta dokument.

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 31 december 2024 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden 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.

Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagande om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen i årsredovisningen av vilken framgår att bolaget kommer vara av ytterligare finansieringsbehov inom tolv månader från årsredovisningens avgivande för att fortsätta sin verksamhet. Denna finansiering är vid årsredovisningens avgivande inte säkerställd. Dessa förhållanden som beskrivs i förvaltningsberättelsen tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat våra uttalanden på grund av detta.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 2-12 och 36. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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 misstag. 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 misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen 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 misstag, 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. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, 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 (publ) för räkenskapsåret 2024-01-01 - 2024-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

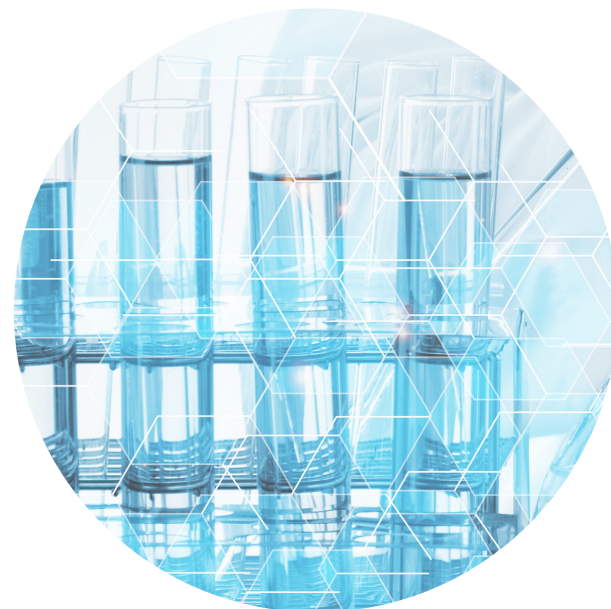
Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och provar 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.

Datum framgår av digital signering

Deloitte AB

Maria Ekelund
Auktoriserad revisor



ORDLISTA

Bryggstudie: Görs för att kunna extrapolera/interpolera resultat från en studie till en annan.

Ex vivo: Betyder "utanför livet" på latin och syftar på studier av till exempel celler, vävnader och organ som har isolerats från en levande organism.

Farmakokinetisk studie: Farmakokinetik beskriver vad kroppen gör med läkemedlet. En kvantitativ analys av de processer som rör absorption (upptag), fördelning (distribution), nedbrytning (metabolism) samt utsöndring (elimination) av läkemedel i kroppen.

Femårsöverlevnad: Beskriver cancerpatienters överlevnad efter fem år i förhållande till den förväntade överlevnaden för personer som inte har diagnostiserats med cancer.

Formulering: En formulerad produkt består av minst två ingredienser, ofta många fler, som är utvalda, processade och kombinerade på ett specifikt sätt för att ge produkten önskade egenskaper. Vid formulering av läkemedel fastställs vilka komponenter som ska ingå och hur läkemedlet ska tillföras kroppen.

In vitro: Betyder "i glas" och syftar på studier som görs i exempelvis provrör.

In vivo: Betyder "i det levande" och syftar på studier som görs i levande djur och människor.

Indikation: I medicinska sammanhang det symptom, sjukdomstillstånd eller liknande, vid vilket en specifik behandling används. Indikationen smärta gäller exempelvis för ett smärtlindrande läkemedel, indikationen förhöjt blodtryck gäller för ett blodtryckssänkande läkemedel.

Interimsanalys: En statistisk analys som utförs inom ramen för en klinisk prövning innan den slutliga och finala planerade analysen. En planerad interimsanalys ger möj-

lighet att tidigt (före den slutliga analysen) se om ett läkemedel innebär en större eller mindre risk än förväntat.

Klinisk studie: Undersökning på friska personer eller patienter för att studera effekten av ett läkemedel eller en behandlingsmetod.

Kortikosteroider: Ofta kallade endast steroider. Är ett samlingsnamn för de syntetiskt tillverkade hormoner som naturligt produceras/bildas i binjurebarken och bl.a. har en anti-inflammatorisk effekt. De vanligaste steroidläkemedlen är kortison och prednison.

Preklinisk studie: Steget efter grundforskning. Studierna sker både in vitro och in vivo. Det prekliniska arbetet ger kunskap om hur läkemedelskandidaten påverkar organismen, bakomliggande molekyllära mekanismer och kopplingen mellan dos och effekt. Preklinisk forskning krävs innan det får prövas på människor.

Proof of concept: Prekliniska studier följs av ett proof of concept, det vill säga bevis för att konceptet, exempelvis den egna unika molekylen, fungerar.

Särläkemedel: Läkemedel för behandling av en ovanlig sjukdom. Särläkemedelsstatus ger bland annat sju års monopol på den amerikanska marknaden, möjligheter till skatteavdrag för utvecklingskostnader samt direkt finansiellt forsknings- och administrativt stöd.

Toxikologisk studie: Toxikologi är läran om kemiska ämnens skadliga effekter på levande organismer. Toxikologer studerar hur olika ämnen påverkar djur och människors hälsa vid olika exponeringar.



Respiratorius AB (publ) utvecklar läkemedelskandidater med målet att lansera eller utlicensiera läkemedel inom cancer.

Inom cancer utvecklar Respiratorius ett nytt, förbehandlande läkemedel som förstärker effekterna av den standardbehandling som används i dag vid behandling av diffust storcelligt B-cells lymfom. Det är den vanligaste typen av aggressiv lymfkörtelcancer.

Enviromental Science
Marine Science
Biochemistry
Material Science
Microbiology
Photographic Science and Printing Technology

RESPIRATORIUS®

Respiratorius AB
Medicon Village • Scheelevägen 2
223 81 Lund
info@respiratorius.com
+46 70 922 41 40

www.respiratorius.com