



RESPIRATORIUS[®]

Inbjudan till teckning av aktier i
Respiratorius AB (publ)



VÄSTRA HAMNEN
CORPORATE FINANCE

Viktig information till investerare

Med "Respiratorius" eller "Bolaget" avses i detta informationsmemorandum ("Memorandumet"), beroende på sammanhang Respiratorius AB (publ), org. nr 556552-2652, ett dotterbolag i koncernen, eller den concern i vilken Respiratorius är moderbolag. Med "Västra Hamnen" avses Västra Hamnen Corporate Finance AB. Memorandumet har upprättats med anledning av den företrädesemission av aktier som Bolagets styrelse beslutade om den 6 november 2017 ("Företrädesemissionen").

Avrundning har gjorts vid uträkningar i vissa delar av den finansiella informationen och procentsatserna som är inkluderade i Memorandumet. Som ett resultat av detta utgör de numeriska värden som visas som totalbelopp i vissa tabeller inte alltid de exakta summorna av de egentliga värdena. Alla finansiella belopp anges i amerikanska dollar ("USD"), Euro ("EUR") eller svenska kronor ("SEK") om inte annat anges. Med förkortningen "KUSD", "KEUR" eller "KSEK" avses tusen amerikanska dollar, tusen Euro respektive tusen svenska kronor, med "MUSD", "MEUR" eller "MSEK" avses miljoner amerikanska dollar, miljoner Euro respektive miljoner svenska kronor. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Memorandumet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Memorandumet utgör ej ett prospekt eftersom Företrädesemissionen är undantaget prospektskyldighet då det belopp som avses genom Företrädesemissionen understiger 2,5 MEUR. Med prospekt avses vad som definieras enligt bestämmelserna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Europaparlamentets och Rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospekt-direktivet") och EU-kommissionens förordning (EG) nr 809/2004. Memorandumet har därför inte granskats eller godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i lagen om handel med finansiella instrument.

Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än i Sverige. Inga Teckningsrätter, BTA eller nya aktier ("Värdepapper") får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA förutom i enlighet med tillämpliga undantag från registreringskraven i den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933 ("Securities Act"). Företrädesemissionen riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Kanada, Nya Zeeland, Hongkong, Japan, Singapore eller Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där deltagande i Företrädesemissionen skulle kräva ytterligare prospekt eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Memorandumet får följaktligen inte distribueras i eller till någon jurisdiktion där sådan distribution eller Företrädesemissionen kräver

sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådan jurisdiktion. Teckning eller förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Memorandum måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Bolaget förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som Bolaget eller dess uppdragstagare anser kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

En investering i värdepapper är förenat med risker, se avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget enligt detta Memorandum, inklusive följande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Memorandum samt eventuella tillägg till detta Memorandum. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Memorandum och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta Memorandum eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta Memorandum är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta Memorandum eller att det inte har förekommit någon förändring i Bolagets verksamhet efter denna dag.

Projektledare avseende Företrädesemissionen är Västra Hamnen som biträtt Bolaget i upprättandet av detta Memorandum. Västra Hamnen har förlitat sig på information tillhandahållen av Bolaget och då samtliga uppgifter i Memorandumet härrör från Bolaget friskriver sig Västra Hamnen från allt ansvar i förhållande till aktieägare och i Bolaget och andra investerare avseende direkta eller indirekta konsekvenser till följd av investeringsbeslut eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Memorandumet. Västra Hamnen företräder Bolaget och ingen annan i samband med Företrädesemissionen. Västra Hamnen ansvarar inte gentemot någon annan än Bolaget för tillhandahållandet av det skydd som erbjuds klienter eller för tillhandahållande av rådgivning i samband med Företrädesemissionen eller något annat ärende till vilket hänvisning görs i detta Memorandum. Emissionsinstitut avseende Företrädesemissionen är Aqurat Fondkommission AB ("Aqurat").

Framåtriktad information

Memorandumet innehåller viss framåtriktad marknadsinformation som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttals i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttals i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta Memorandum gäller endast per dagen för Memorandumets offentliggörande. Bolaget lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Marknads- och branschinformation

Memorandumet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part. Även om informationen har återgivits korrekt och Bolaget anser att källorna är tillförlitliga har Bolaget inte oberoende verifierat denna information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Viktig information om Aktietorget

Aktietorget är en alternativ marknadsplats. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag som är noterade på Aktietorget regleras av Aktietorget's regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på Aktietorget är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad.

Innehållsförteckning

■ Riskfaktorer	4	■ Finansiell information i sammandrag	28
■ Inbjudan till teckning av aktier i Respiratorius AB (publ)	8	■ Kommentarer till den finansiella utvecklingen	31
■ Bakgrund och motiv	9	■ Aktiekapital och ägarförhållanden	34
■ VD har ordet	10	■ Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	37
■ Villkor och anvisningar	12	■ Bolagsordning	42
■ Marknadsöversikt	16	■ Legala frågor och kompletterande information	44
■ Verksamhetsöversikt	20	■ Adresser	46

Företrädesemissionen i sammandrag

Företrädesrätt

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen den 6 december 2017 erhålls en (1) teckningsrätt. Åtta (8) teckningsrätter berättigar innehavaren till teckning av en (1) ny aktie. I den mån samtliga aktier inte tecknas med företrädesrätt erbjuds dessa till övriga aktieägare och intressenter till teckning.

Viktiga datum

Avstämningsdag för rätt till deltagande i emissionen	6 december 2017
Teckningsperiod	8-22 december 2017
Handel med teckningsrätter	8-20 december 2017
Handel med BTA	8 december tills dess att Företrädesemissionen registerats hos Bolagsverket

Aktier och teckning

Antal aktier som erbjuds	17 463 552 nya aktier
Teckningskurs	1,20 SEK per ny aktie. Courtage utgår ej.
Tecknings- och garantiåtagande	Företrädesemissionen omfattas av tecknings- och garantiåtaganden motsvarande 100 procent av det totala emissionsbeloppet.

Övrig information

<i>Kortnamn</i>	
Aktien	Respiratorius
Teckningsrätter	Respiratorius TR
BTA	Respiratorius BTA
<i>ISIN-koder</i>	
Aktie	SE0004550192
Teckningsrätter	SE0010600296
BTA	SE0010600304

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké	6 februari 2018
-------------------	-----------------

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 i detta avsnitt, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i Memorandumet samt en allmän omvärldsbedömning. 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 marknadsstrategier 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 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 inverkan 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). Bolagets 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 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 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.

Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden

I samband med förestående nyemission har Respiratorius erhållit tecknings- och garantiåtaganden från ett antal olika parter (se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Tecknings- och garantiåtaganden"). Dessa åtaganden har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera av garantierna inte skulle fullgöra skriftligen avtalat åtagande skulle det negativt kunna påverka utfallet i Företrädesemissionen.

Inbjudan till teckning av aktier i Respiratorius AB (publ)

Styrelsen i Respiratorius beslutade den 6 november 2017 att utnyttja årsstämans bemyndigande från den 2 maj 2017 och genomför en Företrädesemission om högst 17 463 552 nya aktier till en teckningskurs om 1,20 SEK per aktie.

Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de äger på avstämningsdagen den 6 december 2017. För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Åtta (8) teckningsrätter berättigar innehavaren till teckning av en (1) ny aktie. I den mån samtliga nya aktier inte tecknas med företrädesrätt erbjuds dessa till befintliga aktieägare och övriga intressenter. Teckningsperioden löper från och med den 8 december till och med den 22 december 2017. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden.

Företrädesemissionen kommer att öka Respiratorius aktiekapital med högst cirka 873 177 SEK, från 6 985 421 till högst 7 858 598 SEK. Vid full teckning av Företrädesemissionen kommer Respiratorius att tillföras cirka 21 MSEK före emissionskostnader, vilka uppskattas uppgå till ca 2,5 MSEK varav ersättning för garantiåtaganden uppgår till omkring 1 MSEK.

Företrädesemissionen kommer vid full teckning att medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 139 708 423 aktier till 157 171 975 aktier, genom utgivande av 17 463 552 nya aktier. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer få sin ägarandel utspädd med 11,1 procent men har möjlighet att helt eller delvis kompensera sig ekonomiskt för utspädningen genom att sälja sina teckningsrätter.

Härmed inbjuds aktieägare i Respiratorius att med företrädesrätt teckna nya aktier i enlighet med villkoren i Memorandumet.

TECKNINGS- OCH GARANTIÅTAGANDEN

Huvudägare Christer Fåhraeus och VD Johan Drott har via bolag på förhand signerat teckningsförbindelser för andelar i Företrädesemissionen, motsvarande cirka 3,8 MSEK.

Därutöver har Fårö Capital AB och Selequity Partners AB åtagit sig att teckna aktier till ett belopp om sammanlagt cirka 17,2 MSEK i Företrädesemissionen via garantiåtaganden. Garantiersättning om sex procent utgår för respektive garantiåtagande. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen av teckningsåtaganden och emissionsgarantier upp till cirka 21 MSEK, motsvarande 100 procent av det totala emissionsbeloppet. Teckningsåtaganden och garantiåtaganden har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. För ytterligare information om tecknings- och garantiåtagande, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Lund, 7 december 2017
Respiratorius AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Respiratorius är ett forskning- och utvecklingsbolag inom läkemedel med syfte att ta fram nya innovativa läkemedel mot cancer samt luftvägssjukdomarna KOL och svår astma. Som ett resultat av denna forskning har Bolaget dessutom utvecklat nya kemiska substanser som kan möjliggöra förbättrad diagnostisering av framförallt hjärt- och kärlsjukdomar. Bolagets projektportfölj består idag av fyra projekt, varav VAL001 och RESP1000 innefattar en produktkandidat och RESP3000 har en selekterad substans:

- VAL001 - Lymfom (cancer)
- RESP1000 - KOL och astma
- RESP2000 - KOL och astma
- RESP3000 - Hjärt- och kärlsjukdomar

Respiratorius längst komna projekt, VAL001, som innefattar en produktkandidat baserad på två etablerade läkemedel, har under det senaste kvartalet fortskridit enligt plan. Den pågående kliniska fas IIa-studien beräknas slutföras under första halvåret 2018, varpå resultat kommer rapporteras. Parallellt med den kliniska studien pågår ett förberedande arbete inför fortsatt klinisk utveckling, klinisk fas IIb/III studie. I detta arbete ingår utveckling av kliniskt studieprotokoll inför godkännande hos läkemedelsmyndighet, liksom utveckling och produktion av ny unik formulering av VAL001 i tablettform. En exitprocess har påbörjats och identifiering av lämpliga partners för VAL001 är inledd och kan innebära en försäljning av VAL001-projektet eller dotterbolaget Valcuria AB, där alla resultat och immaterialrättsligt material som hör till VAL001 finns samlat. Respiratorius avser att finansiera den fortsatta utvecklingen av projektet under den pågående exitprocessen, för att säkerställa att inte förlora tid till marknad och på så sätt blir beroende av den pågående exitprocessen.

RESP1000 är en substansserie med RES022-125 som produktkandidat. RES022-125 har antiinflammatoriska och luftvägsvidgande egenskaper som utvecklas för att möjliggöra behandling av KOL- och astmapatienter. I september 2014 tecknade Respiratorius ett licens- och utvecklingsavtal avseende RESP1000 med Cadila Pharmaceuticals Ltd, ett av Indiens största privata läkemedelsbolag. Enligt samarbetsavtalet ska Cadila stå för alla utvecklingskostnader mot de kommersiella

rättigheterna inom vissa väl definierade regioner samt en royaltytäkt från Respiratorius regioner. Hösten 2017 genomfördes en effektstudie av Cadila som visade att produktkandidaten, RES022-125, har sjukdomsmodulerande effekt på möss som förmåtts att regelbundet andas in tobaksrök.

Med anledning av resultaten från effektstudien är Bolagets ambition att inta en mer aktiv och ledande roll i att inleda kliniska studier av RES022-125. I det fortsatta samarbetet med Cadila Pharmaceuticals, avser Respiratorius att genomföra toxikologiska studier av RES022-125 i Europa i samarbete med ledande och certifierade toxikologiska laboratorium. Styrelsen bedömer att förbereda och inleda klinisk utveckling i Europa sannolikt gör projektet intressantare för framtida samarbetspartners. Avtalet med Cadila kan komma att omförhandlas för att avspegla Respiratorius investering i utvecklingen.

Styrelsens bedömning är att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att genomföra ovanstående satsningar samt bedriva verksamhet under den kommande tolv månadersperioden. De nya aktierna i föreliggande Företrädesemission tecknas med företrädesrätt av Bolagets befintliga aktieägare i förhållande till det antal aktier de förut äger. Vid fullteckning tillförs Bolaget cirka 21 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 2,5 MSEK, varav ersättning till garantier uppgår till cirka 1 MSEK. Styrelsen anser att Företrädesemissionen är tillräcklig för att trygga verksamheten under minst tolv månader. Nedan redogörs emissionslikvidens användande i utan prioritering:

- 40% för att inleda förberedande arbete inför fortsatt klinisk utveckling - klinisk fas IIb/III studie av VAL001;
- 40% för att genomföra toxikologiska studier av RES022-125 i Europa; och
- 20% för att tillgodose Bolagets övriga behov av rörelsekapital

Skulle Företrädesemissionen inte kunna genomföras eller tecknas i erforderlig utsträckning eller om kassaflödet inte utvecklas i enlighet med styrelsens bedömningar, kan Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller annat tillskott från Bolagets ägare. Om Bolaget misslyckas med att erhålla sådan finansiering kan Respiratorius komma att tvingas avveckla eller omstrukturera hela eller delar av sin verksamhet.

Styrelsen för Respiratorius är ansvarig för innehållet i detta Memorandum. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Memorandumet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Lund, 7 december 2017
Respiratorius AB (publ)
Styrelsen

VD har ordet

Respiratorius har gjort fortsatta framsteg inom projekten RESP1000 och VAL001.

Sjukdomsmodulerande effekt - RESP1000

Samarbetet med Cadila Pharmaceuticals Ltd. kring RESP1000 fortlöper med nya och intressanta resultat. Cadila har framgångsrikt visat att det är möjligt att producera vår produktkandidat RES022-125.

En effektstudie av RES022-125, har uppvisat sjukdomsmodulerande effekt på möss som förmåtts att regelbundet andas in tobaksrök. 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. Att inleda en klinisk studie inom KOL, en folksjukdom utan tillfredställande behandling, innebär en viktig milstolpe för Respiratorius.

Med en ledande roll i det fortsatta samarbetet med Cadila avser Respiratorius, i samarbete med ledande och certifierade toxikologiska laboratorium, genomföra toxikologiska studier av RES022-125 i Europa. Detta för att för att påskynda och förenkla inför start av kliniska studier i Europa, vilket sannolikt gör projektet mer intressant för framtida samarbetspartners. Det finns i dagsläget ingen ytterligare förändring avseende samarbetet med Cadila om utveckling av RESP1000 men avtalet kan komma att omförhandlas för att avspegla Respiratorius investering i utvecklingen. Respiratorius gör bedömningen att det är viktigt att säkerställa progress och att kliniska studier genomförs i Europa väl kan motivera investeringen.

Fortsatta studier och exitprocess - VAL001

Utvecklingen av VAL001 fortskrider enligt plan och under 2016 respektive 2017 erhöll Bolaget Orphan Drug Designation för Valproat vid behandling av Diffust Storcelligt B-cells Lymfom, i Europa samt USA. Den pågående kliniska utvecklingen, med fas IIa-studien beräknas slutförd under första halvåret 2018 och kommer att rapporteras snarast därefter. Parallellt med den kliniska studien pågår arbete med förberedelse inför fortsatt klinisk utveckling, en fas IIb/III studie. I det förberedande arbetet ingår utveckling av kliniskt studieprotokoll inför godkännande hos läkemedelsmyndighet, liksom utveckling och produktion av läkemedel i tablettform.

En exitprocess har påbörjats och identifiering av lämpliga partners för VAL001 är inledd. Resultaten av en sådan exitdiskussion 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. En försäljning av hela koncernen Respiratorius AB kan även vara aktuell till rätt partner och kommersiella villkor.

Respiratorius avser att finansiera den fortsatta utvecklingen av VAL001 under den pågående exitprocessen, för att säkerställa att projektet inte förlorar tid till marknaden och på så sätt blir beroende av den pågående exitprocessen.

Företrädesemissionen

För att kunna genomföra dessa offensiva planer för RESP1000 och VAL001 krävs ny finansiering av Bolaget. Respiratorius har beslutat att genomföra föreliggande företrädesemission som beräknas tillföra Bolaget cirka 21 MSEK, före emissionskostnader.

Bolaget inträder nu i ett nytt utvecklingsskede med två lovande projekt, där VAL001 befinner sig i framskriden klinisk utveckling och RESP1000 närmar sig start av klinisk utveckling.

Johan Drott
VD, Respiratorius AB (publ)



Villkor och anvisningar

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 6 december 2017 är aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna aktier i Bolaget utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget.

TECKNINGSRÄTTER (TR)

Aktieägare i Bolaget erhåller för varje befintlig aktie en (1) teckningsrätt. Det krävs åtta (8) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 1,20 SEK per ny aktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 6 december 2017. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 4 december 2017. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 5 december 2017.

TECKNINGSTID

Teckning av aktier ska ske från och med den 8 december 2017 till och med den 22 december 2017. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. Vid en eventuell förlängning av teckningstiden ska detta meddelas senast den 22 december 2017. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER (TR)

Handel med teckningsrätter kommer att ske på Aktietorget från och med den 8 december 2017 till och med den 20 december 2017. Dessa teckningsrätters ISIN-kod är SE0010600296. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Teckningsrätter måste säljas senast den 20 december 2017 eller användas för teckning av aktier senast den 22 december 2017 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde.

EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnda avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning, särskild anmälningssedel 1 och 2 samt informationsfolder avseende Företrädesemissionen. Av den

förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Teckning och betalning med stöd av företrädesrätt ska ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 22 december 2017. Teckning genom betalning ska göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln 1 enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

I de fall exakt samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel 1 ska då ej användas. Observera att teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel 1

I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska på särskild anmälningssedel 1 uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som ska betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.

Särskild anmälningssedel 1 kan erhållas från Aqurat på nedanstående telefonnummer. Ifyllt anmälningssedel ska i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Aqurat tillhanda senast klockan 17.00 den 22 december 2017. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel 1. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att teckning är bindande.

Aqurat Fondkommission AB
Att: Respiratorius
Box 7461
103 92 Stockholm
Besöksadress: Kungsgatan 58
Telefon: +46 8 684 05 800 / Fax: +46 8 684 05 801
Email: info@Aqurat.se

TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

För det fall Företrädesemissionen inte blir fulltecknad genom teckning med stöd av teckningsrätter kommer tilldelning att ske utan stöd av teckningsrätter. Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter ska göras under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt. Anmälan om teckning ska göras på särskild anmälningssedel 2 som finns tillgänglig på Bolagets hemsida eller kan erhållas från Aqurat. Anmälningssedeln ska vara Aqurat tillhanda senast klockan 17.00 den 22 december 2017. Observera att anmälan är bindande. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att teckning är bindande.

TILLDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska ske enligt besked på avräkningsnota, dock senast tre dagar efter utsänd avräkningsnota. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan tecknade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt denna Företrädesemission, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning sker på följande grunder:

Aktier som inte tecknas med stöd av företrädesrätt ska

a) i första hand ske till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro-rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en av de som anmält intresse att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter utnyttjat för teckning av aktier;

b) i andra hand ske till annan som tecknat aktier i Företrädesemissionen utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro-rata i förhållande till det antal aktier som tecknaren totalt anmält sig för teckning av; och

c) i tredje hand ske till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av aktier, i proportion till sådana garantiåtagande.

I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro-rata ska tilldelning ske genom lottning.

AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i ett land såsom USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Singapore, Sydafrika, Nya Zeeland eller annat land där deltagande i Företrädesemissionen skulle kräva prospekt, erbjudandehandlingar, registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt; anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig) och vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Aqurat på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA OBEHÖRIGA JURISDIKTIONER

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta eller medborgare i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina aktier i Bolaget direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i ett land där Företrädesemissionen enligt detta Memorandum förutsätter prospekt, erbjudandehandlingar, registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller där distributionen av detta Memorandum skulle kräva prospekt, registrering eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot lag eller andra regler inte att erhålla detta Memorandum. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha tilldelats dessa aktieägare kommer att säljas varefter försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till dessa aktieägare.

BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. BTA har ISIN-koden SE0010600304.

HANDEL I BTA

Handel i BTA kommer att ske på Aktietorget från och med den 8 december 2017 till och med att emissionen registrerats hos Bolagsverket.

LEVERANS AV AKTIER

Så snart Företrädesemissionen registrerats av Bolagsverket, vilket beräknas ske under januari 2018, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare enligt dennes rutiner.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att de nya aktierna registrerats.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I EMISSIONEN

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som förvärvar aktier i Företrädesemissionen kommer att lämna uppgifter till Aqurat. Personuppgifter som lämnats till Aqurat kommer att behandlas i datasystem i den utsträckningen som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtats från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Aqurat samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Aqurat. Aqurat tar även emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Aqurat genom en automatisk process hos Euroclear.

ÖVRIG INFORMATION

Värdepapper är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsplikt. Inga offentliga uppköpserbjudanden har förekommit under innevarande eller föregående räkenskapsår. Inga begränsningar i att fritt överlåta värdepappren finns. I det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer Aqurat att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 50 SEK kommer dock inte att utbetalas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Om emissionslikviden inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas.

Aqurat agerar emissionsinstitut åt Bolaget. Att Aqurat är emissionsinstitut innebär inte i sig att de betraktar den som anmält sig i Företrädesemissionen ("förvärvaren av aktier") som kund. Följden av att Aqurat inte betraktar förvärvaren av aktier som kund är att reglerna om skydd för investerare i lagen 2007:528 om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren av aktier ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

FRÅGOR

Eventuella frågor från allmänheten rörande teckningsförfarandet besvaras av Aqurat på telefonnummer: +46 8 684 05 800.

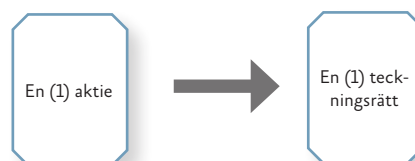
Så här gör du

Villkor	För varje aktie i Respiratorius får du en (1) teckningsrätt. Åtta (8) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Respiratorius.
Teckningskurs	1,20 SEK per ny aktie
Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen	6 december 2017
Teckningsperiod	8 december - 22 december 2017
Handel med Teckningsrätter	8 december - 20 december 2017

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätt

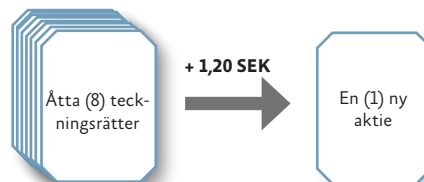
1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie i Respiratorius som du innehar per avstämningsdagen den 6 december 2017 tilldelas du en (1) teckningsrätt.



2. Så här utnyttjar du dina teckningsrätter

För åtta (8) teckningsrätter i Respiratorius har du rätt att köpa en (1) ny aktie för 1,20 SEK.



3. Är du direktregistrerad aktieägare eller har du aktierna hos förvaltare?

Du har VP-konto (dvs är direktregistrerad)



Det antal teckningsrätter som du erhåller framgår av emissionsredovisningen från Euroclear. Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter, gör inbetalningen med den utsända inbetalningsavin från Euroclear.



Om du köpt, sålt eller överfört teckningsrätter till/från ditt VP-konto, fyll i anmälningssedeln "Särskild anmälningssedel 1" som skickas ut till VP-kontohavare eller kan erhållas från Aqurat.

Du har depå (dvs är förvaltarregistrerad)



Om du har aktierna i Respiratorius i en depå hos bank eller värdepappersinstitut får du information från din förvaltare om det antal teckningsrätter som du erhållit. Följ de instruktioner du får från din förvaltare.

Teckning av aktier utan företrädesrätt

Du har VP-konto



Fyll i anmälningssedeln "Särskild anmälningssedel 2" för teckning av aktier utan stöd av Teckningsrätter som skickas ut till VP-kontohavare eller finns att ladda ner på Bolagets eller Aqurats hemsida. Anmälningssedeln skall vara Aqurat tillhanda senast den 22 december 2017. Om du blir tilldelad aktier får du en avräkningsnota som skall betalas i enlighet med denna.

Du har depå



Teckning och betalning sker genom respektive förvaltare. Följ de instruktioner du får från din förvaltare.

Notera att vissa förvaltare kan ha kortare anmälningstid. Kontrollera instruktionerna från respektive förvaltare.

Marknadsöversikt

Respiratorius är ett forskning- och utvecklingsbolag inom läkemedel med syfte att ta fram nya innovativa läkemedel mot cancer samt luftvägssjukdomarna KOL och svår astma. Som ett resultat av denna forskning har Bolaget dessutom utvecklat nya kemiska substanser som kan möjliggöra förbättrad diagnosticering av framförallt hjärt- och kärlsjukdomar.

I detta avsnitt ges en översikt om Respiratorius marknad och övriga aktörer verksamma inom den. De uppgifter avseende marknadsstillväxt och marknadsstorlek samt Respiratorius position på marknaden jämfört med konkurrenter som anges i Memorandumet är Respiratorius samlade bedömning baserad på såväl interna som externa källor. Respiratorius har korrekt återgett informationen och, såvitt Bolaget känner till, i jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörda källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Marknads- och verksamhetsinformation kan innehålla uppskattningar avseende framtida marknadsutveckling och annan framåtriktad information. Framåtriktad information innebär ingen garanti avseende framtida resultat eller utveckling, och verkligt utfall kan avvika väsentligt från de uttalanden som görs i den framåtriktade informationen.

ONKOLOGIMARKNADEN

Under 2012 levde 32,6 miljoner människor med cancer som diagnostiserats de senaste fem åren och 8,2 miljoner människor avled av sjukdomen¹. Den vanligaste dödsorsaken är metastaser, dvs att cancer sprider sig i kroppen.² Antalet nya cancerfall uppgick under 2014 till 14,1 miljoner.³ En siffra som uppskattas överskrida 20 miljoner år 2025.⁴

Onkologimarknaden växer som en följd av ökad välfärd och en åldrande befolkning, samtidigt som bättre sjukvårdssystem och ökad förståelse för cancer som sjukdom gör det möjligt att upptäcka och behandla fler drabbade. Med demografiska förändringar i världen går beteende och livsstil mot vad som traditionellt förknippas med de industrialiserade länderna vilket medför en ökning i cancerincidensen av bröst-, prostata-, lung- och kolorektalcancer, vars förekomst är kopplat till högre levnadsstandard. Den ökade medellålder som en höjd välfärd innebär, resulterar i en högre incidens av cancer då 58 procent av alla nya cancerdiagnoser i ekonomiskt utvecklade länder förekommer hos personer som är 65 år och äldre. I utvecklingsländer förekommer däremot endast 40 procent av cancerincidensen hos denna del av befolkningen.⁵

Kostnader hänförliga till cancerbehandling under 2015 uppgick till 107 miljarder USD. Detta motsvarar en ökning om 11,5 procent mot föregående år.⁶ Marknaden tycks ha fått tillbaka tidigare momentum vilket kan ses som en återhämtning från den ekonomiska krisen 2008 i kombination av etablering av nya behandlingsmetoder. Den globala årliga tillväxten av onkologimarknaden förväntas uppgå till sju procent fram till 2020 och förväntas då överskrida 150 miljarder USD.⁷

¹ World Cancer Report 2014, International Agency for Research on Cancer, World Health Organization (2014)

² World Health Organization, Fact sheet N°297 (2015)

³ World Cancer Report 2014, International Agency for Research on Cancer, World Health Organization (2014)

⁴ Global Cancer Facts and Figures, 3rd Edition, American Cancer Society (2015)

⁵ *ibid*

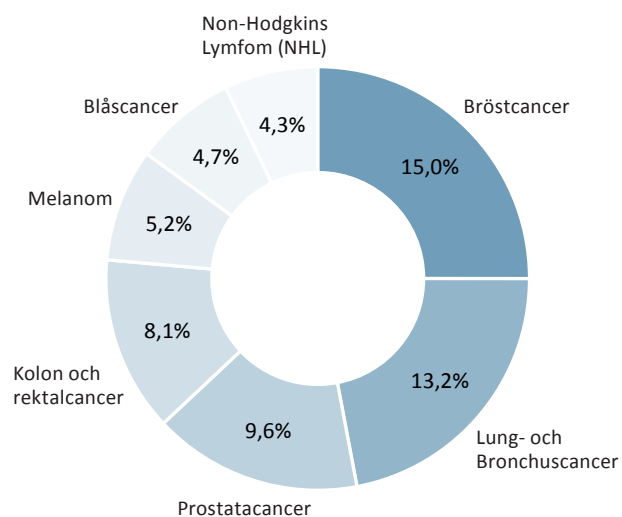
⁶ Global Oncology Trend Report, A review of 2015 and Outlook to 2020, IMSH (2016)

⁷ *ibid*

Diffust storcelligt B-cellslymfom

Diffust storcelligt B-cellslymfom ("DLBCL") är en aggressiv form av lymfkörtelcancer och den vanligaste typen av Non-Hodgkins Lymfom ("NHL"), och 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 marknadsstillväxt.¹

Nya cancerfall i USA (2017)



Källa: US National Cancer Institute - Cancer Stat Facts: Non Hodgkin Lymphoma (2017)

¹ GlobalData, B-Cell Non-Hodgkin's Lymphoma (NHL) – Opportunity Analysis and Forecasts to 2024 (2016)

Den totala marknaden för NHL inom de sju största marknaderna (USA, Frankrike, Italien, Tyskland, Spanien, Storbritanien och Japan) uppgår till cirka 4,8 miljarder USD 2014 och förväntas växa till cirka 5,5 miljarder USD fram till år 2024, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om cirka en procent. Tillväxten förväntas till stor del drivas av lanseringen av läkemedlen Imbruvica och Revlimid efter att de visat positiva testresultat i kliniska tester mot både indolent och aggressiv NHL.⁸

Behandling av Diffust storcelligt B-cellslymfom

Marknaden inom Non-Hodgkins Lymfom, som inkluderar DLBCL, definieras av terapier med väl etablerade läkemedel. Den globala populationen växer kontinuerligt och drivfaktor till detta är att människor lever längre, en trend som förväntas fortsätta de kommande åren. Dessutom förväntas förekomsten av en bred pipeline av nya läkemedel som är redo för kliniska prövningar och de ökade utgifterna för hälso- och sjukvården ge en avsevärd marknadstillväxt under de kommande åren.⁹

För närvarande är den effektivaste behandlingen för DLBCL, som tillgänglig över hela världen, en kombinationsterapi R-CHOP som inkluderar kemoterapi och monoklonal antikroppsbasead 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.¹⁰

Konkurrens inom marknaden för DLBCL

Konkurrensen inom segmentet DLBCL utgörs framförallt av nya potenta Histondeacetylas- eller HDAC-inhibitorer. Några av de väletablerade läkemedlen som används idag är bl.a. Rituxan (rituximab), Treanda (bendamustin) och Revlimid (lenalidomid). Därutöver finns det även ett antal läkemedel för patienter med NHL som är långt komna i kliniska studier. Några av dessa är Gazyva, Adcetris och Afinitor.¹¹

Respiratorius bedömning är att dessa nya läkemedel kommer vara mycket dyra och ha en annan säkerhetsprofil än VAL001. Bolagets uppfattning är att fördelen med VAL001, jämfört med flertalet av de nya läkemedel som ännu inte är introducerade på marknaden är det faktum att VAL001 bygger på en väl etablerad substans, valproinsyra, som under årtionden använts för behandling av epilepsi. Detta innebär att säkerhetsprofilen och eventuella biverkningar är välkända. Eftersom patientgruppen inom DLBCL utgörs av äldre och därför mer känsliga personer kan båda dessa faktorer vara en framgångsfaktor för VAL001. Vidare är det Bolagets uppfattning att vikten av att kombinera de nya läkemedlen med de redan etablerade terapierna kommer vara en framgångsfaktor. Detta ligger i linje med vad Bolaget förväntar sig med VAL001 och R-CHOP.

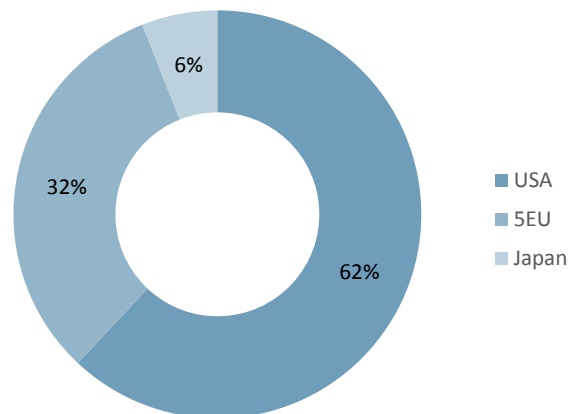
⁸ GlobalData, B-Cell Non-Hodgkin's Lymphoma (NHL) – Opportunity Analysis and Forecasts to 2024 (2016)

⁹ *ibid*

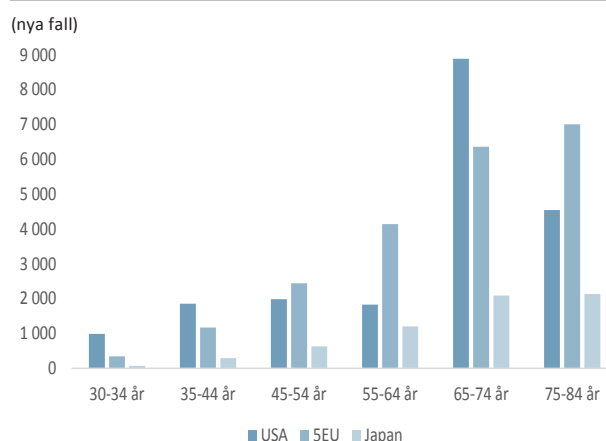
¹⁰ *ibid*

¹¹ *ibid*

Geografisk uppdelning av marknaden för NHL - 2014



Ålders uppdelning för nya fall av DLBCL - 2014



⁵EU innefattar Frankrike, Italien, Tyskland, Spanien och Storbritanien
Källa: GlobalData, B-Cell Non-Hodgkin's Lymphoma (NHL) – Opportunity Analysis and Forecasts to 2024 (2016)

KRONISK OBSTRUKTIV LUNGSJUKDOM

Kronisk obstruktiv lungsjukdom ("KOL") är en av de vanligaste och snabbast växande folksjukdomarna i världen och påverkar livskvaliteten för de som drabbas. KOL, som är en inflammatorisk sjukdom i luftrör och lungor, karakteriseras av en långsamt ökande förträngning av luftrören. 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.¹²

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.¹³

¹² Mathers CD, Loncar D. PLoS Medicine, Projections of Global Mortality and Burden of Disease from 2002 to 2030. (2006)

¹³ *ibid*

Av den globala läkemedelsförsäljningen ansvarar 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.¹⁴

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.¹⁵

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 uppgår till cirka 9 miljarder kronor.¹⁶

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 muskarin antagonisterna (LABA/LAMA) samt trippel kombinationer med inhalerade kortikosteroider (ICS); alla tidigare kända mekanismer.¹⁷

Vidare har inte mångfalden av nya läkemedel för behandling av KOL inneburit läkemedel som stannar eller reverserar sjukdomsförloppet. Det saknas idag också 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 anti-inflammatoriska läkemedel bortom inhalerade kortikosteroider.¹⁸

De enda läkemedlen med nya anti-inflammatoriska mekanismer är GlaxoSmithKline's ("GSK") Nucala och AstraZeneca's benralizumab. Dessa är biologiska läkemedel som riktar in sig på eosinofil luftvägs inflammation.¹⁹

¹⁴ PharmaPoint: Chronic Obstructive Pulmonary Disease – Global Drug Forecast and Market Analysis to 2025 (2017)

¹⁵ *ibid*

¹⁶ Jansson SA et al. Cost of COPD in Sweden according to disease severity. (2002)

¹⁷ *ibid*

¹⁸ *ibid*

¹⁹ *ibid*

Konkurrens inom marknaden för KOL

Konkurrensen inom segmentet "fixed kombinationer" av beta-agonister och anti muskarinerga bronkodilaterande substanser är mycket hård. Trots den kraftigt växande marknaden finns det en brist på läkemedel som verkar via nya mekanismer och som kan påverka de bakomliggande inflammatoriska processerna som driver KOL. Detta återspeglas i att andelen "First-in-class"-produkter i utveckling på KOL-marknaden endast uppgår till 16,5 procent.²⁰ Den största marknadsaktören inom KOL-segmentet är idag Boehringer Ingelheim, främst drivet av det marknadsledande läkemedlet Spiriva HandiHaler. Trots Boehringer Ingelheims starka position förväntas AstraZeneca och GSK överta positionen inom KOL-marknaden under 2025. Tillväxten för Astrazeneca och GSK förväntas framförallt drivas av lansering av nya läkemedel.²¹

Bolagets uppfattning är att det idag saknas effektiva läkemedel för behandling av KOL. Respiratorius innovativa terapiform för anti-inflammatoriska effekter kombinerat med bronkavslappning har i tidigare studier bevisats kunna leda till sjukdomsmodifierande resultat. Det är Bolagets ambition att inom en inte alltför avlägsen framtid presentera nya effektiva läkemedel på marknaden för dessa viktiga patientgrupper.

Detta skulle vara komplementärt till existerande behandlingar som främst är symptomatiska. Alla kategorier av KOL-patienter, men framförallt måttligt till svårt sjuka, skulle vara hjälpta av ett läkemedel som påverkar själva sjukdomsförloppet och potentiellt minskar dödligheten. Bolagets uppfattning är således att en stor del av de globala KOL-patienterna skulle kunna behandlas med Respiratorius läkemedel.

HJÄRT- OCH KÄRLSJKDOMAR

Kranskärlssjukdom (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 kranskärlssjukdom och hjärtstillstånd. Kranskärlssjukdom orsakas av förträngning av kransartärerna som förhindrar tillförsel av en tillräcklig mängd blod till hjärtat. Det händer när en kransartär blir härdad eller 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 kranskärlssjukdom i tidigt stadium är således mycket viktigt för en effektiv behandling.²²

Den globala marknaden för nukleärmedicin, där bl.a. Positron Emission Tomografi ("PET") substanser för diagnostik ingår, värderades 2016 till 4,8 miljarder USD och beräknas

²⁰ GBI Research, Chronic Obstructive Pulmonary Disease (COPD) – Identifying and Commercializing First-in-Class Innovation (2015)

²¹ PharmaPoint: Chronic Obstructive Pulmonary Disease – Global Drug Forecast and Market Analysis to 2025 (2017)

²² J Am Coll Cardiol. 2012 59(19):1719-28

växa till 7,8 miljarder USD år 2025. Detta motsvarar en årlig tillväxt på 5,5 procent från 2017 till 2025. Nukleärmedicinska tillämpningar inom kardiologi förväntas ha en kraftig tillväxt som drivs av ökade tillämpningar inom diagnostik och den ökade förekomsten av kärlsjukdomar. Den dominerande delen av marknaden är i Nordamerika men den snabbaste ökningen beräknas ske i Asien.²³

Behandling av hjärt- och kärlsjukdomar

Behandling av hjärt- och kärlsjukdomar behandlas primärt genom kranskärldiagnos. Proceduren kallas myocardial perfusion imaging (MPI), och är en bildhantering som visar hur pass bra hjärtats genomblödning (perfusion) fungerar. En av dagens teknologier för bilddiagnos av hjärtats kranskärl kallas single-photon emission computed tomography ("SPECT"), eller datortomografi. Denna bildmodalitet kan genom gammastrålar från en injicerad radioisotop (biomarkör) skapa en tredimensionell bild av hjärtat och dess kranskärl.²⁴

Under de senaste åren har en alternativ metod, PET, fått ökad användning. Även under PET-proceduren injiceras en radioisotop för att generera den strålning som uppfångas av tomografen och omvandlas till tredimensionella bilder. Ett av skälen till PET-modalitetens ökade användning inom kardiologi på bekostnad av SPECT är att bildkvaliteten hos PET-kameran är högre och att diagnosen av sjukdomstillståndet i kranskärlen kan göras säkrare. I dagsläget dominerar cancerdiagnos helt användandet av PET-modaliteten. PET-kamerans fördel är att

²³ Credence Research, Nuclear medicine/ radiopharmaceuticals Market - Growth, Future Prospects and Competitive Analysis, 2017-2025 (2017)

²⁴ James De De Lemos, Torbjörn Omland. Chronic Coronary Artery Disease: A Companion to Braunwald's Heart Disease (2017)

den registrerar de underliggande fysiologiska processer som successivt leder fram till akut sjukdom, till exempel kranskärlsförträngning, medan röntgenbaserad datortomografi endast registrerar en ögonblicksbild av förträngningen.²⁵

Konkurrens inom marknaden för hjärt- och kärlsjukdomar

Marknaden för hjärt- och kärlsjukdomar observeras vara mycket konkurrenskraftig och omfattar ett stort antal spelare. Marknaden domineras dock för närvarande av ett fåtal stora aktörer som t.ex. Advanced Accelerator Applications S.A., Bayer AG, Cardinal Health Inc., GE Healthcare och Medtronic.²⁶

Bolagets uppfattning är att det idag används ett antal äldre biomarkörer vid PET-diagnos. Ett generellt problem med dessa äldre substanser är att halveringstiden för isotopen är kort samt att selektiviten för hjärtmuskeln är låg. Vid PET-undersökning är just selektiviteten avgörande eftersom tomografen mäter en ratio på strålningsnivån i den undersökta vävnaden jämfört med i blodflödet i avlägsen kroppsdelen.

Genom att modifiera stommen i RESP2000-serien har Bolaget lyckats koppla ihop RESP3000 med radioisotopen 18-fluorine. Bolagets uppfattning är att selektiveten hos RESP3000 för energiförbrukande celler, som hjärtceller, leder till att särskilt mycket fluor hamnar i kranskärlen, vilket ger en stark signal som följd. Utifrån denna signal kan läkarna avgöra om det uppstått en förträngning i kranskärlen och vilken risk patienten löper för att insjukna i kranskärlsjukdomar såsom hjärtinfarkt.

²⁵ James De De Lemos, Torbjörn Omland. Chronic Coronary Artery Disease: A Companion to Braunwald's Heart Disease (2017)

²⁶ Credence Research, Nuclear medicine/ radiopharmaceuticals Market - Growth, Future Prospects and Competitive Analysis, 2017-2025 (2017)

LÄKEMEDELSUTVECKLING I ALLMÄNHET

Utveckling av läkemedel är en process som kräver omfattande underlag, kliniska studier samt godkännande av diverse läkemedelsmyndigheter. Kliniska studier kan indelas i ett antal olika faser:

- Klinisk fas 0-studie genomförs vid viss läkemedelsutveckling och innebär att en substans ges i mycket låga doser, som understiger eventuella farmakologiska effekter, hos människor.
- Klinisk fas I-studie är studier på friska personer.
- Klinisk fas II-studie delas in i fas IIa- och fas IIb-studier och är tidiga studier på patienter.
- Klinisk fas III är mer en omfattande studie på ett stort antal patienter och ger den dokumentation som krävs för att kunna registrera ett nytt läkemedel.

Grundläggande principer för utveckling av ett nytt läkemedel bygger på säkerhet och effektivitet. De kliniska studierna är upplagda för att säkerställa detta syfte. Det är dock möjligt att utveckla en substans för kliniska studier utan detaljerad kunskap om vilken bakomliggande molekylära mekanismers farmakologisk effekt är.

Innan kommersialisering av läkemedel kan ske måste läkemedelskandidaterna genomgå såväl prekliniska som kliniska studier för att påvisa säkerhet och effekt samt erhålla nödvändiga myndighetstillstånd. Det går inte att på förhand med exakthet fastställa hur lång tid en studie kommer att pågå och utfallen i prekliniska och kliniska studier kan komma att variera. Även kommersialiseringssfasen kan även komma att fordra andra tillverkningsprocesser.

Verksamhetsöversikt

KORT OM RESPIRATORIUS

Respiratorius är ett forskning- och utvecklingsbolag inom läkemedel med syfte att ta fram nya innovativa läkemedel mot cancer samt luftvägssjukdomarna KOL och svår astma. Som ett resultat av denna forskning har Bolaget dessutom utvecklat nya kemiska substanser som kan möjliggöra förbättrad diagnostisering av framförallt hjärt- och kärlsjukdomar.

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

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-vivoförsök på humant lungmaterial i Respiratorius biologiska mätutrustning. Dessutom har en effektstudie av RES022-125 uppvisat sjukdomsmodulerande effekt på möss som under försöket har inandats tobaksrök.

Historik och marknadsplan

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.

KONCERNSTRUKTUR

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

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- och 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.

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.

STRATEGI OCH AFFÄRSMODELL

Respiratorius strategi är att vara en attraktiv partner för akademiska forskargrupper, bioteknikbolag och globala läkemedelsföretag. Bolaget har en unik kompetens med fokus på den tidiga delen av läkemedelsutveckling. Respiratorius söker strategiska partners i tidig fas som tar på sig det finansiella och operativa ansvaret för utvecklingen till produkt. Denna typ av partners har ekonomiska resurser, erfarenhet av större kliniska studier och upparbetade kontakter med registreringsmyndigheter. Dessa partners ska också i framtiden ansvara för tillverkning, marknadsföring och försäljning av de registrerade läkemedel som kan bli resultatet av utvecklingsarbetet.

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 och kompetens verka för att minimera tiden fram till lansering av läkemedel.

ORGANISATION

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

Historik och marknadsplan (forts.)

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 slutförs framgångsrikt fas I-studien för VAL001. Under 2014 inleddes en fas IIa-studie.
- Licens- och utvecklingsavtal för RESP1000 tecknas med Cadila Pharmaceuticals Ltd.

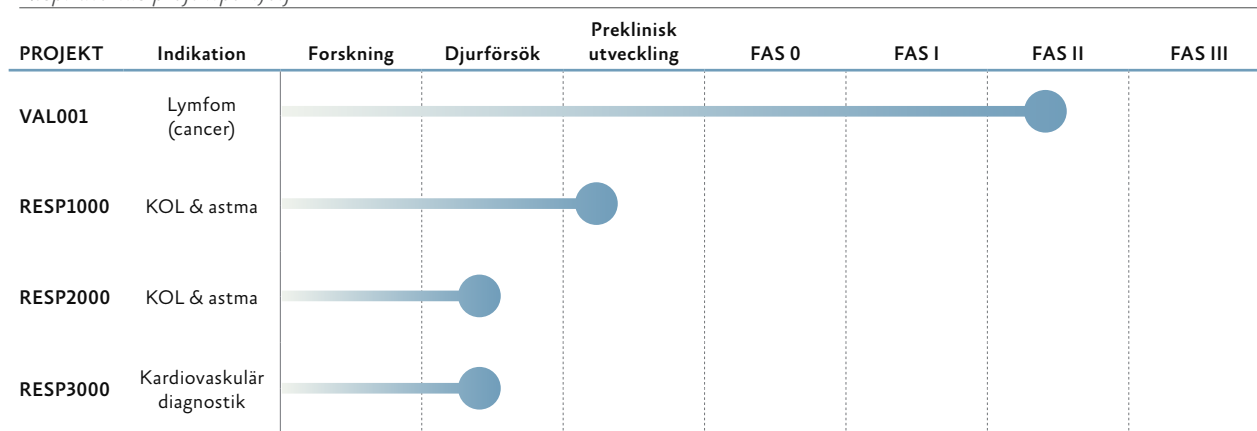
2015-2019

- Fas IIa-studie med VAL001 fullrekryterad. Resultaten från interimsanlys av kliniska fas IIa-data visar en tio procentig ökning av 1- och 2-års överlevnad. Särskild läkemedelsstatus 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 Bolagets 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.

PROJEKTPORTFÖLJ OCH PIPELINE

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- och kärlsjukdomar (RESP3000). Inom samtliga 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.

Respiratorius projektportfölj



AKTUELLA UTVECKLINGSPROJEKT

I ovanstående 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 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 kliniska fas I/IIa-studien. Resultatet från analysen visade en signifikant förbättrad 1- och 2-års överlevnad för patienter behandlade med VAL001 och R-CHOP, jämfört med en matchad population från en referensgrupp om 843 patienter från Svenska lymfomregistret som endast behandlats med R-CHOP. Projektet har erhållit särlekemedelsstatus i Europa och USA samt patentgodkännande i EU och Japan. Slutrapport från kliniska fas I/IIa kommer att sammanställas under första halvåret 2018.

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 läkemedelsmyndighet, liksom utveckling och produktion av provningsmaterial. Detta är viktigt för att säkerställa att projektet inte förlorar tid till marknad och på så sätt blir beroende av den pågående exitprocessen.

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

2017/2018:

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

2019/2020:

- Start av klinisk fas IIb/III.

RESP1000

RESP1000 är en substansserie med läkemedelskandidater med antiinflammatoriska och luftrörsvidgande 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 royaltyintäkt från framtida nettointäkter från all försäljning i Cadilas territorier. 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 förmåtts att regelbundet andas in tobaksrök. I effektstudien har Cadila i samarbete med Respiratorius exponerat 30 möss för cigaretttrök under 50 dagar. Därefter har 15 av mössen inhalerat Respiratorius substans RES022-125 samt blivit fortsatt exponerade för cigaretttrök i ytterligare 41 dagar. De övriga 15 möss har fortsatt blivit utsatta för cigaretttrök, men utan inhalation av RES022-125, också i 41 dagar (se bilder till nedan).

Efter försöksperioden har mössen avlivats och histologiska studier har genomfört på lungvävnaden. För analysen av lungvävnaden har sedvanlig teknik för snittning, infärgning och parafinbäddning 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

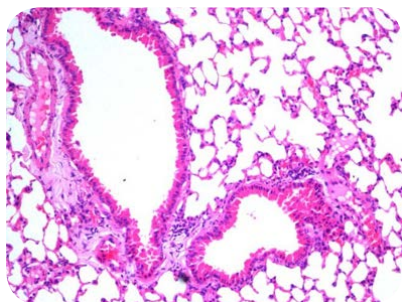
2017/2018:

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

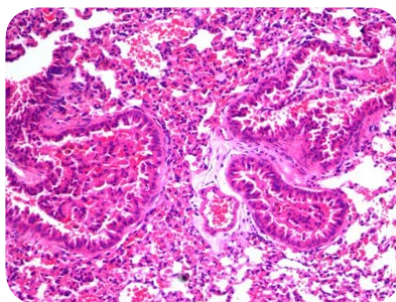
2019/2020:

- Inleda klinisk fas I studie i Europa.

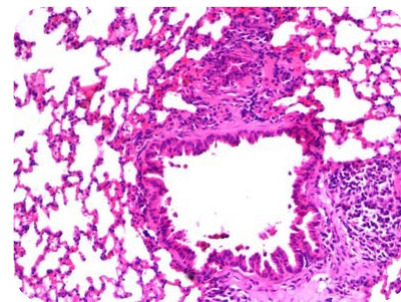
Resultat i effektstudie av RESP1000



Kontrollbild - ickerökare



Efter rökning i 91 dagar utan behandling



Efter rökning i 91 dagar med behandling under de sista 41 dagarna

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 energikapare). 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 i i luftvägarna samt att vidare spridning från lungorna begränsas. Mitokondriepåverkan därför 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 diagnostisering 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 teknologerna för diagnostik av hjärta. PET-kameror ger bättre upplösning, mindre strålningspåverkan och möjliggör bättre och säkrare diagnos än andra av bildningsteknologier.

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.

RES3105: In vivo PET imaging



“Improved image quality compared with routinely used cardiac tracers. Left and right ventricle myocardium clearly visible even without cardiac gating during PET acquisition.”

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.



PATENT

Respiratorius uppfinningar skyddas genom patent och patentansökningar som ger Bolaget exklusiv ensamrätt. Respiratorius AB (publ) och det helägda dotterbolaget Valcuria AB äger alla patent och patentansökningar som skickats in sedan Bolaget stiftades 1998. Dessa patent och patentansökningar omfattar nya kemiska substanser, bioteknologiska strukturer, isolerade gener och proteiner. På samma sätt skyddas även de metoder, processer, kliniska användningar och fysisk utrustning eller teknologier som är relaterade till verksamheten, i den mån detta bedöms vara relevant och affärsmässigt försvarbart.

Patenten löper vanligtvis i tjugio år, men kan för läkemedel i vissa fall förlängas med upp till fem år beroende på hur lång tid som krävs för ett initialt godkännande. Eftersom det normalt sett tar tid innan en patenterad substans kan marknadsföras som läkemedel beräknas de sista åtta till tio åren av en tjugooårsperiod vara som mest lönsamma för det bolag som investerat i produktens utveckling. Genom en aktiv hantering av Bolagets patentportfölj eftersträvar Respiratorius ett starkt skydd av framtida läkemedelsprodukter. Detta stärks ytterligare av att Bolagets samlade tillgångar och rättigheter skyddas genom tydliga avtal, starka patent och en klok hantering av den kunskap som publiceras.

Strategi

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 datumet för detta Memorandum, där samtliga familjer har godkända patent förutom den senaste inlämnade ansökan för skydd av formuleringen för VAL001.

Godkända patent

Nummer	Beskrivning	Land	Prioritetsår	Utgångsår*
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

* Förutsätter att alla årsavgifter betalas

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

Godkända patent forts.

Nummer	Beskrivning	Land	Prioritetsår	Utgångsår*
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 läkemedelssovring	SE	2006	2026

* Förutsätter att alla årsavgifter betalas

Patentansökningar

Nummer	Beskrivning	Land	Prioritetsår	Utgångsår*
Patentfamilj - VAL001				
1,12013E+11	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	BR	2011	-
2829263	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	CA	2011	-
201280012793.8	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	CN	2011	-
2013-7027565	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	KR	2011	-
15/074768	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof. Continuation av 14/005933 (nedlagd)*	US	2011	-
PCT/ EP2017059480	Composition and method for pretreating cancer (formulering/beredning av valproat)	PCT	2016	-
Patentfamilj - RESP3000				
1,12014E+12	Contrast agent for imagining myocardial perfusion	BR	2011	-
2859773	Contrast agent for imagining myocardial perfusion	CA	2011	-
201280069796.5	Contrast agent for imagining myocardial perfusion	CN	2011	-
12858896.9	Contrast agent for imagining myocardial perfusion	EP	2011	-
15102025.8	Contrast agent for imagining myocardial perfusion	HK	2011	-
5019/DELNP/2014	Contrast agent for imagining myocardial perfusion	IN	2011	-
2014-7018989	Contrast agent for imagining myocardial perfusion	KR	2011	-
MX/a/2014/007491	Contrast agent for imagining myocardial perfusion	MX	2011	-
11201403429Y	Contrast agent for imagining myocardial perfusion	SG	2011	-

* Ansökan 15/074768 är under behandling och söker patentskydd för en metod att förbehandla cancer. Den är en continuation-ansökan av den tidigare US-ansökan 14/005933 som sökte skydd för en beredningsform för förbehandling av cancer, och som i sin tur härrörde från den internationella patentansökan PCT/SE2012/050306. Denna tidigare US-ansökan tilläts falla under 2016. Skydd för beredningsformer kan dock återigen sökas i framtiden genom ingivandet av en continuation-ansökan utifrån ansökan 15/074768, så länge denna ansökan är under behandling.

Finansiell information i sammandrag

Fullständig historisk finansiell information, inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser har via hänvisning till årsredovisningarna för räkenskapsåren 2016 och 2015 samt delårsrapporten avseende räkenskapsperioden januari - september 2017 respektive 2016 har införlivats i detta Memorandum. Årsredovisningarna för räkenskapsår 2016 och 2015 har reviderats av Respiratorius revisor. Nuvarande räkenskapsår avser den 1 januari - 31 december. Årsredovisningarna och delårsrapporterna har upprättats enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning, K3.

Nedanstående finansiell information har hämtats från ovan nämnda införlivade dokument och kompletterats med en kassaflödesanalys. Nyckeltalen är hämtade från ovan nämnda källor. Nyckeltalen är beräknade på belopp i redovisningen som är redovisade enligt regelverket i BFNAR 2012:1. Nyckeltalen är i sig inte reviderade. Utöver vad som anges ovan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Resultaträkning

	1 jan 2017 - 30 sep 2017	1 jan 2016 - 30 sep 2016	1 jan 2016 - 31 dec 2016	1 jan 2015 - 31 dec 2015
(belopp i KSEK)	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Nettoomsättning	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Summa intäkter	-	-	-	-
Råvaror och förnödenheter	-633	-445	-592	-1 602
Övriga externa kostnader	-2 366	-1 870	-2 588	-2 555
Personalkostnader	-524	-454	-660	-361
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella tillgångar	-1 680	-1 929	-2 572	-3 391
Aktiverat arbete för egen räkning	1 565	1 163	1 566	2 236
Summa Rörelsens kostnader	-3 638	-3 535	-4 846	-5 672
Rörelseresultat	-3 638	-3 535	-4 846	-5 672
Finansiella poster	-15	-9	-9	-12
Resultat före skatt	-3 653	-3 544	-4 854	-5 685
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	-3 653	-3 544	-4 854	-5 685

Balansräkning

(belopp i KSEK)	30 sep 2017	30 sep 2016	31 dec 2016	31 dec 2015
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för forskningsarbeten m.m	5 301	5 542	5 368	5 969
Patent	5 888	6 003	5 936	6 342
	11 190	11 545	11 305	12 311
Omsättningstillgångar				
Övriga fordringar	196	131	131	7 816
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	104	110	104	104
	300	241	235	7 920
Kassa och bank	-633	3 053	2 185	17
Summa tillgångar	10 856	14 839	13 725	20 247
Eget kapital				
Aktiekapital	6 985	6 985	6 985	6 085
Övrigt tillskjutet kapital	22 197	21 957	22 017	22 587
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-20 254	-15 051	-16 421	-11 237
	8 928	13 892	12 581	17 436
Kortfristiga skulder				
Checkräkningskredit	633	-	-	795
Leverantörsskulder	664	420	361	805
Övriga skulder	521	-	11	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	743	528	772	1 211
	1 928	947	1 143	2 812
Summa Eget kapital och Skulder	10 856	14 839	13 725	20 247

Kassaflödesanalys

	1 jan 2017 - 30 sep 2017	1 jan 2016 - 30 sep 2016	1 jan 2016 - 31 dec 2016	1 jan 2015 - 31 dec 2015
(belopp i KSEK)	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-1 973	-1 615	-2 283	-2 294
Kassaflöde från den löpande verksamheten	720	5 814	3 734	-5 665
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 565	-1 163	-1 566	-2 236
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-	7 062
Periodens kassaflöde	-2 818	3 036	2 168	-3 133
Likvida medel vid periodens början	2 185	17	17	3 150
Likvida medel vid periodens slut	-633	3 053	2 185	17

Nyckeltal

(belopp i KSEK)	1 jan 2017 - 30 sep 2017	1 jan 2016 - 30 sep 2016	1 jan 2016 - 31 dec 2016	1 jan 2015 - 31 dec 2015
Intäkter*	1 565	1 163	1 566	2 236
Periodens resultat	-3 653	-3 544	-4 854	-5 685
Rörelseresultat före avskrivningar	-1 958	-1 606	-2 274	-2 281
Soliditet (%)**	82,2%	93,6%	91,7%	89,0%
Utdelning	-	-	-	-

* Inkluderar nettoomsättning, aktiverat arbete för egen räkning och övriga rörelseintäkter

** Eget kapital vid periodens slut i procent av totala tillgångar vid periodens slut

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSPERIODEN JANUARI TILL SEPTEMBER, 2017 OCH 2016

Intäkter

Respiratorius har inte redovisat några intäkter för räkenskapsperioden 1 januari till 30 september 2017 och 2016.

Råvaror och förnödenheter

För räkenskapsperioden 1 januari till 30 september 2017 uppgick kostnaden för råvaror och förnödenheter till -633 KSEK (-445 KSEK). De ökade kostnaderna mellan åren är framförallt hänförlig till genomförda externa studier och analyser.

Övriga externa kostnader

För räkenskapsperioden 1 januari till 30 september 2017 uppgick övriga externa kostnader till -2 366 KSEK (-1 870 KSEK). I posten övriga externa kostnader ingår framförallt kostnader för externa konsulter och ersättning till revisor.

Personalkostnader

För räkenskapsperioden 1 januari till 30 september 2017 uppgick personalkostnaderna till -524 KSEK, en ökning med cirka 15 procent i jämförelse med föregående år. Posten består av ersättning till styrelse och ledning.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet uppgick till -3 638 KSEK (-3 535 KSEK). Rörelseresultatet har belastats med avskrivningar om -1 680 KSEK (-1 929 KSEK), hänförligt till tidigare års balanserade utgifter för utvecklingsarbete. Rörelseresultat påverkas positivt av de aktiverade patent och utvecklingskostnader Bolaget haft under året, 1 565 KSEK (1 163 KSEK). Förändringen är framförallt hänförlig till de lägre avskrivningar under 2016.

Finansiella poster

Finansiella poster uppgick totalt under räkenskapsperioden 1 januari till 30 september 2017 till -15 KSEK (-9 KSEK). Posten avser framförallt räntekostnader.

Periodens resultat

För räkenskapsperioden 1 januari till 30 september 2017 uppgick resultatet till -3 653 KSEK (-3 544 KSEK). Resultatet per aktie under räkenskapsperioden uppgick till -0,03 SEK (-0,03 SEK) per aktie.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten för räkenskapsperioden 1 januari till 30 september 2017 uppgick till 720 KSEK (5 814 KSEK). Det försämrade kassaflödet från den löpande verksamheten beror på att Bolaget löst en fordan under början av 2016, vilken hänförlig till den nyemission som genomfördes i december 2015.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under räkenskapsperioden till -1 565 KSEK (-1 163 KSEK). Differensen mellan perioderna är framförallt hänförligt till ökade investeringar i immateriella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under räkenskapsperioden till 0 KSEK (0 KSEK).

Tillgångar

Bolagets immateriella tillgångar uppgår under räkenskapsperioden 1 januari till 30 september 2017 till 11 190 KSEK (11 545 KSEK). Patenttillgångarna består av upparbetade kostnader i samband med patentansökningar.

Respiratorius omsättningstillgångar ökade under perioden, till 300 KSEK (241 KSEK). Ökningen är framförallt hänförlig till ökade övriga fordringar. Bolagets kassa uppgick vid utgången av räkenskapsperioden till -633 KSEK (3 053 KSEK).

Eget kapital och skulder

Eget kapital har under räkenskapsperioden minskat till 8 928 KSEK (13 892 KSEK), vilket är hänförligt till periodens resultat.

Kortfristiga skulder har ökat till 1 928 KSEK jämfört med föregående års 947 KSEK. Detta berodde främst på ökade leverantörsskulder som under perioden uppgick till 664 KSEK (420 KSEK), övriga skulder som uppgick till 521 KSEK (0 KSEK) samt upptagandet av en checkräkningskredit som uppgick till 633 KSEK (0 KSEK).

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2016 OCH 2015

Intäkter

Respiratorius har inte redovisat några intäkter för räkenskapsåret 2016 och 2015.

Råvaror och förnödenheter

För räkenskapsåret 2016 uppgick kostnaden för råvaror och förnödenheter till -592 KSEK (-1 602 KSEK). Minskningen är framförallt hänförlig till att den kliniska studien för VAL 001 fullrekryterades under 2015 och inga nya patienter inkluderats under 2016.

Övriga externa kostnader

För räkenskapsåret 2016 uppgick övriga externa kostnader till -2 588 KSEK (-2 555 KSEK). I posten övriga externa kostnader ingår framförallt kostnader för externa konsulter och ersättning till revisor.

Personalkostnader

För räkenskapsåret 2016 uppgick personalkostnaderna till -660 KSEK, en ökning med cirka 82 procent i jämförelse med föregående år. Posten består av ersättning till styrelse och ledning, varvid ökningen framförallt är hänförlig till att styrelsen har utökats med två ledamöter under 2016.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet för räkenskapsåret 2016 uppgick till -4 846 KSEK (-5 672 KSEK). Rörelseresultatet har belastats med avskrivningar om -2 572 KSEK (-3 391 KSEK), hänförligt till tidigare års balanserade utgifter för utvecklingsarbete. Rörelseresultatet påverkas positivt av de aktiverade patent och utvecklingskostnader Bolaget haft under året, 1 566 KSEK (2 236 KSEK). Förändringen är hänförlig till lägre kostnader efter att den kliniska studien för VAL001 fullrekryterades under 2015.

Finansiella poster

Finansiella poster uppgick totalt under räkenskapsåret 2016 till -9 KSEK (-12 KSEK). Posten avser framförallt räntekostnader.

Periodens resultat

För räkenskapsåret 2016 uppgick resultatet till -4 854 KSEK (-5 685 KSEK). Resultatet per aktie under räkenskapsåret uppgick till -0,03 SEK (-0,04 SEK) per aktie.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten för räkenskapsåret 2016 uppgick till 6 016 KSEK (-7 959 KSEK). Det förbättrade kassaflödet från den löpande verksamheten är framförallt hänförligt till en minskning av fordringar på 7 684 KSEK under räkenskapsår 2016.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under räkenskapsåret till -1 566 KSEK (-2 236 KSEK) vilket är hänförligt till minskade investeringar i immateriella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under räkenskapsåret till 0 KSEK (7 062 KSEK). Det positiva kassaflödet under 2015 är framförallt hänförligt till den nyemission som genomfördes.

Investeringar

Bolaget investerade cirka -1 566 KSEK (-2 236 KSEK) under räkenskapsåret 2016 i immateriella anläggningstillgångar. Investeringarna består av fortsatta kostnader relaterade till forskning och utveckling av Bolagets läkemedelskandidater.

Tillgångar

Bolagets immateriella tillgångar uppgår under räkenskapsåret 2016 till 11 305 KSEK (12 311 KSEK). Minskningen är framförallt hänförlig till mindre investeringar i immateriella anläggningstillgångar under räkenskapsåret 2016 jämfört med föregående år. De uppförde patenttillgångarna består av upparbetade kostnader i samband med patentansökningar.

Respiratorius omsättningstillgångar minskade under räkenskapsåret 2016 till 235 KSEK (7 920 KSEK). Minskningen är framförallt hänförlig till att ingen ny finansiering genomförts i avvaktan på pågående studier. Bolagets kassa uppgick vid utgången av räkenskapsåret 2016 till 2 185 KSEK (17 KSEK).

Eget kapital och skulder

Eget kapital har under räkenskapsåret 2016 minskat till 12 581 KSEK (17 436 KSEK), vilket är hänförligt till årets resultat.

Kortfristiga skulder har minskat till 1 143 KSEK jämfört med föregående års 2 811 KSEK. Detta berodde främst på minskade leverantörsskulder som under räkenskapsåret uppgick till 361 KSEK (805 KSEK) samt minskade upplupna kostnader som uppgick till 772 KSEK (1 211 KSEK).

PÅGÅENDE, BESLUTADE OCH FRAMTIDA INVESTERINGAR

Bolagets forskningsverksamhet aktiveras och är därmed en investering. Bolaget kommer även i framtiden ha kostnader kopplade till läkemedelsutveckling och patent för fortsatt förädling av sin projektportfölj. Detta finansieras för närvarande med eget kapital. Utöver ovanstående förväntas Bolaget göra ytterligare investeringar för RESP1000, i samband med påbörjade prekliniska studier i Europa, liksom planerad fortsatt utveckling inom VAL001, men det finns idag inga fasta åtaganden utöver den pågående kliniska fas I/IIa studien av VAL001.

SKATTESITUATION

Respiratorius AB (publ) hade ett skattemässigt underskott om cirka 21,1 MSEK per den 31 december 2016.

RÖRELSEKAPITAL

Det är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet kommande tolv månadersperiod räknat från dateringen av detta Memorandum. För att täcka finansieringsbehovet genomför Bolaget föreliggande Företrädesemissionen om cirka 21 MSEK före emissionskostnader. Styrelsens bedömning är att föreliggande emission är tillräcklig för att trygga verksamheten under minst 12 månader.

Skulle Företrädesemissionen inte kunna genomföras eller tecknas i erforderlig utsträckning eller om kassaflödet inte utvecklas i enlighet med styrelsens bedömningar, kan Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis nyemission eller lån eller annat tillskott från Bolagets ägare. Bolaget misslyckas med att erhålla sådan finansiering kan Respiratorius komma att tvingas avveckla eller omstrukturera hela eller delar av sin verksamhet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DEN SENASTE RAPPORTPERIODEN

Efter senaste rapportperiodens utgång har Respiratorius i samarbetet med Cadila funnit att produktkandidaten, RES022-125, har sjukdomsmodulerande effekt på möss som förmåtts att regelbundet andas in tobaksrök. Resultaten kommer kvantifieras i mer detalj på Respiratorius och publiceras så snart det är gjort.

Bolaget har även tagit ett viktigt steg inför att inleda fas IIb/III studie för VAL001. Identifiering av lämpliga partners inför exitprocessen med VAL001 har inletts vilket kan innebära en försäljning av VAL001-projektet eller dotterbolaget Valcuvia AB, där alla resultat och immaterialrättsligt material som hör till VAL001 finns samlat.

I slutet av november meddelade Bolaget att VINNOVA inom utlysningen Utmaningsdriven Innovation steg 3 beviljat projektet "Förbättrad cancerdiagnostik och läkemedelsutveckling". Projektet omfattar Respiratorius samt tio andra kliniska, industriella samt akademiska partners. Målet med projektet är att utveckla ett unikt test för användning inom klinisk cancerdiagnostik, individanpassad cancerterapi samt industriell screening av cancerläkemedel

FRAMTIDSUTSIKTER

Bolaget inträder nu i ett nytt utvecklingsskede med två mycket lovande projekt (RESP1000 och VAL001), där båda projekten har uppvisat synnerliga goda resultat i pågående och nyligen genomförda studier. Bolaget kommer under de närmaste 12-18 månaderna fokusera resurserna på värdeskapande aktiviteter inom dessa projekt och samtidigt söka samarbetspartners bland globala läkemedelsbolag. Aktat riskerna med läkemedelsutveckling finns det inom Bolag en positiv bild om framtidsutsikterna för fortsatt positiv utveckling inom projektportföljen.

Aktiekapital och ägarförhållanden

ALLMÄN INFORMATION

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 4 573 218,15 SEK och inte överstiga 18 292 872,60 SEK, fördelat på inte färre än 91 464 363 aktier och inte fler än 365 857 452 aktier. Per dagen för detta Memorandum har Bolaget emitterat totalt 139 708 423 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

De erbjudna aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpererbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med 873 177,60 SEK, från 6 985 421,15 SEK till 7 858 598,75 SEK, fördelat på totalt 157 171 975 aktier. Aktierna emitteras till en kurs om 1,20 SEK per styck. De erbjudna aktierna i Företrädesemissionen motsvarar 11,1 procent av aktiekapital och röster i Bolaget efter genomförd nyemission (förutsatt fullt tecknad Företrädesemission). Företrädesemissionen tillför Bolaget högst cirka 21 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka uppgår till cirka 2,5 MSEK varav ersättning till garantier uppgår till cirka 1 MSEK.

Sammantaget omfattas Företrädesemissionen av teckningsåtaganden och emissionsgarantier upp till cirka 21 MSEK, motsvarande 100 procent av det totala emissionsbeloppet.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

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

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemision har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

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

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

I svenska bolag måste utdelningen föreslås av styrelsen och beslutas av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. I övervägandet om förslag till utdelning för framtiden kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer.

Bolagets förmåga att betala framtida utdelningar och omfattningen av sådan utdelning beror på Bolagets framtida resultat, ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Villkoren för eventuella framtida kreditavtal kan också förhindra att utdelning betalas. Under de senaste två räkenskapsåren har ingen utdelning betalats och förslag om utdelning till aktieägarna kommer att göras först när långsiktig lönsamhet har uppnåtts.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kon-
toföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euro-
clear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev
är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för Respiratorius
aktie är SE0004550192.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar utvecklingen för Bolagets aktie-
kapital sedan 2012 fram till förestående emission.

Aktiekapitalets utveckling sedan 2012

År	Transaktion	Kvotvärde (SEK)	Aktier		Aktiekapital	
			Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital (SEK)	Totalt aktieka- pital (SEK)
2012	Nyemission	0,05	10 800 000	90 264 363	540 000,00	4 513 218,15
2012	Nyemission	0,05	1 200 000	91 464 363	60 000,00	4 573 218,15
2012	Nyemission	0,05	14 283 619	105 747 982	714 180,95	5 287 399,10
2012	Nyemission	0,05	280 363	106 028 345	14 018,15	5 301 417,25
2012	Nyemission	0,05	30 000	106 058 345	1 500,00	5 302 917,25
2012	Nyemission	0,05	650 078	106 708 423	32 503,90	5 335 421,15
2014	Nyemission	0,05	15 000 000	121 708 423	750 000,00	6 085 421,15
2015	Nyemission	0,05	18 000 000	139 708 423	900 000,00	6 985 421,15
2017	Nyemission*	0,05	17 463 552	157 171 975	873 177,60	7 858 598,75

* Avser föreliggande Företrädesemission

ÄGARFÖRHÅLLANDE

Det föreligger inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser eller motsvarande avtal mellan några av Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

Ägarförhållande, 10 största ägarna per 30 september 2017

Namn	Antal aktier	Innehav (%)
FÄRÖ CAPITAL AB	21 835 100	15,6%
VALCURIA HOLDING AB	10 800 000	7,7%
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	9 837 385	7,0%
HARVIC, HANS	3 460 209	2,5%
WIESE, HARTMUT	1 950 000	1,4%
NORDNET PENSION	1 577 252	1,1%
NETFONDS ASA, NQI	1 542 501	1,1%
MÜLLER, CHRISTIAN	1 317 500	0,9%
CONSOLARIS AB	1 270 000	0,9%
HANDELSBANKEN LIV	1 146 094	0,8%
Summa 10 största aktieägarna	54 736 041	39,2%
Summa övriga aktieägare (3 627)	84 972 382	60,8%
Summa	139 708 423	100%

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSE

Enligt Respiratorius bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter med högst tio (10) suppleanter. Styrelsen består för närvarande av sex (6) ledamöter utan suppleanter. Samtliga styrelseledamöter väljs för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Olov Sterner, Ingemar Kihlström, Anders Månsson och Sarah Fredriksson är oberoende i förhållande till Huvudägarna. Christer Fåhraeus och Kristina Drott representerar Huvudägare i styrelsen och kan därför anses beroende i förhållande till dessa. Styrelseledamöten Kristina Drott har tidigare varit gift med Bolagets VD, Johan Drott. Bolaget anser dock inte att det finns något beroendeförhållande dem emellan längre. Därutöver är alla styrelseledamöter oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning.



Christer Fåhraeus

Född 1965. Styrelseordförande sedan 1999.

- **Utbildning & erfarenhet:** 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.
- **Andra pågående uppdrag:** 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 styrelseledamot i EQL Pharma AB.
- **Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelsemedlem i Karo Pharma AB och Agellis Group AB
- **Innehav:** 21 835 100 aktier.



Olov Sterner

Född 1953. Styrelseledamot sedan 2004.

- **Utbildning & erfarenhet:** Professor i organisk kemi och dekanus för Naturvetenskapliga fakulteten, Lunds universitet. Författare och medförfattare till mer än 400 publikationer i vetenskapliga tidskrifter.
- **Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Gedea Biotech AB. Styrelseledamot i Partners för Utvecklingsinvesteringar inom Life Sciences AB, Science Village Scandinavia AB, Glactone AB och Gabather AB.
- **Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Oncorena AB.
- **Innehav:** 402 178 aktier.



Kristina Drott

Född 1971. Styrelseledamot sedan 2012.

- **Utbildning & erfarenhet:** 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.
- **Andra pågående uppdrag:** Styrelsesuppleant i Valcuria Holding AB och Valcuria AB.
- **Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Valcuria Holding AB och Valcuria AB.
- **Innehav:** 1 080 000 aktier via Valcuria Holding AB.



Ingemar Kihlström

Född 1952. Styrelseledamot sedan 2006.

- **Utbildning & erfarenhet:** Fil kand i kemi och biologi 1976, doktor i fysiologi 1982, docent vid Uppsala universitet 1986. Konsult inom bioteknik och finans sedan 2004. Har arbetat med forskning och utveckling och affärsutveckling vid Astra och Pharmacia under 1982-1996, därefter som läkemedelsanalytiker och Corporate Adviser inom finansbranschen hos bland annat Swedbank, Aros Securities och ABG Sundal Collier.
- **Andra pågående uppdrag:** 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.
- **Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Creative Antibiotics AB, Recopharma AB, BoMill Holding AB och Gasporox AB. Styrelseledamot i Medivir AB.
- **Innehav:** 178 125 aktier privat samt 623 042 via bolag.



Anders Månsson

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2016.

- **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.
- **Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i CanImGuide Therapeutics AB. Industriell rådgivare inom Life Science till Ratos AB. VD och styrelseledamot i LongBoat Explorers AB.
- **Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Vice President inom Global Commercial Portfolio Management, Global Business Development och Global Business Unit - Established Products på LEO Pharma A/S.
- **Innehav:** 21 517 aktier.



Sarah Fredriksson

Född 1968. Styrelseledamot sedan 2016.

- **Utbildning & erfarenhet:** 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.
- **Andra pågående uppdrag:** VD i P.U.L.S. AB. Styrelseledamot i Edvince AB, Nanoecho AB, LU Holding AB, SwedenBio, SwedNanoTech, Bumblefish AB, Sparbankstiftelsens Riskkapitalstiftelse och AcuCort AB (publ).
- **Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Genovis AB (publ) och styrelseledamot vid Lunds Universitet.
- **Innehav:** -

LEDNING



Johan Drott

Född 1966. Verkställande direktör sedan 2013.

- **Utbildning & erfarenhet:** 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.
- **Andra pågående uppdrag:** VD och styrelseledamot i Drott Development AB, FredAx AB samt VD i Diaprost AB. Styrelseordförande i Valcuria Holding AB och styrelseledamot i Valcuria AB och Bergdalsten Kemi AB.
- **Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -
- **Innehav:** 5 380 560 aktier via Valcuria Holding AB.

REVISOR

Bolagets revisor är Crowe Horwath Osborne AB med Olov Strömberg som ansvarig revisor. Dessförinnan var Olov Strömberg personvald som Respiratorius revisor. Olov Strömberg valdes för första gången som revisor i Bolaget år 1999, när Bolaget grundades. Olov Strömberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Olov Strömbergs kontorsadress är Drottninggatan 89, 111 83 Stockholm.

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER

Arvode och annan ersättning till Respiratorius AB (publ):s styrelseledamöter, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. Styrelsen består för närvarande av sex (6) medlemmar inklusive styrelsens ordförande. I nedanstående tabell redovisas ersättningar för utfört styrelsearbete och övrig ersättning som utgick till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter under räkenskapsåret 2016 (SEK).

På årsstämman den 2 maj 2017 beslutades att arvode om ett 80 000 SEK per år skall utgå till ordinarie styrelseledamöter och 130 000 SEK till styrelsens ordförande. Övriga ersättningar till styrelsen utgörs av arvoden för konsultuppdrag utöver styrelseuppdraget samt kostnadsersättningar (milersättning och resor).

För mer information om övrig ersättning till styrelseledamöterna, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Transaktioner med närstående".

Ersättningar till styrelseledamöter i Respiratorius under räkenskapsåret 2016

(belopp i SEK)	Styrelsearvode	Övrig ersättning	Summa
Christer Fähræus	130 000	-	130 000
Kristina Drott	80 000	-	80 000
Sarah Fredriksson	80 000	-	80 000
Ingemar Kihlström	80 000	-	80 000
Anders Månsson	80 000	-	80 000
Olov Sterner	80 000	-	80 000
Totalt	530 000	-	530 000

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelseledamöten Kristina Drott har tidigare varit gift med Bolagets VD, Johan Drott. Bolaget anser dock inte att det finns något beroendeförhållande dem emellan längre. Därutöver förekommer inga familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller medlem i ledningsgruppen. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller till slutet av nästa årsstämma. Det har inte förekommit särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon person valts in i förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Bolagets och dess privata intressen och/eller andra åtaganden.

Utöver vad som angivits ovan föreligger inga familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) utöver vad som anges nedan representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligt reglerad eller (iv) fått näringsförbud.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås genom kontakt med Bolaget.

ERSÄTTNING LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

I nedanstående tabell redovisas de ersättningar som utgick till Bolagets ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2016.

Ersättning ledande befattningshavare i Respiratorius under räkenskapsåret 2016

(belopp i SEK)	Grundlön	Pension	Summa
Johan Drott*	539 964	-	539 964
Totalt	539 964	-	539 964

* Fakturerat via Drott Development AB

ERSÄTTNING TILL REVISORN

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och VD:s förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolaget bolagsordning ska Bolaget utse högst två (2) revisorer med eller utan suppleanter. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare och revisor - Revisor". Under 2016 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 123 600 SEK.

BOLAGSSTYRNING

Bolaget är inte skyldigt att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning men gör det i delar som anses vara relevanta för Bolaget.

Respiratorius har idag inga kommittéer för revisions- eller ersättningsfrågor. Styrelsen fattar alltid beslut avseende tillsättning av och ersättning för VD och övriga ledande befattningshavare.



Bolagsordning

§ 1. FIRMA

Bolagets firma är Respiratorius AB (publ). Bolaget är publikt.

§ 2. STYRELSENS SÄTE

Bolaget har sitt säte i kommun 81, Lund.

§ 3. VERKSAMHET

Bolaget skall idka forskning, utveckling, tillverkning och försäljning av läkemedel för luftvägssjukdomar och därmed förenlig verksamhet.

§ 4. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 4 573 218,15 kronor och högst 18 292 872,60 kronor.

§ 5. ANTAL AKTIER

Antalet aktier skall vara lägst 91 464 363 st och högst 365 857 452 st.

§ 6. STYRELSE OCH REVISOR

Styrelsen består av 3 – 10 ledamöter med 0 – 10 suppleanter. Den väljes på bolagsstämma för tiden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma har hållits. Bolagets skall ha 1 – 2 revisorer med eller utan suppleanter. Uppdraget som revisor ska gälla till slutet av den årsstämma som hålls under det tredje räkenskapsåret efter det då revisorn utsågs.

§ 7. KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse har skett skall samtidigt annonseras i Dagens Industri. För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, varvid antalet biträden skall uppges. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 8. BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma (årsstämma) hålls en gång årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång. På ordinarie bolagsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av styrelse- och, i förekommande fall, revisorsarvoden.
9. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt eventuella revisorssuppleanter.
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 9. RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår är 0101 - 1231.

§ 10. AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Fastställd på ordinarie bolagsstämma 2012-06-18



Legala frågor och kompletterande information

BOLAGSINFORMATION OCH LEGAL STRUKTUR

Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Respiratorius AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 556552-2652 och styrelsen har sitt säte i Lunds kommun. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat i enlighet med svensk rätt. Bolaget bildades den 14 januari 1998 och registrerades vid Bolagsverket den 30 januari 1998. Bolaget är ett avstämningsbolag och dess aktiebok förs av Euroclear. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

Respiratorius är moderbolag i en koncern omfattande de helägda dotterbolagen Bergdalsten Kemi AB, organisationsnummer 556650-7330, och Valcuria AB, organisationsnummer 556871-5196. Bergdalsten Kemi AB är ett vilande bolag. I Valcuria AB återfinns patenträttigheter för Respiratorius cancerprojekt VAL001. All övrig verksamhet sker i Respiratorius. Respiratorius har inga andra aktieinnehav.

TECKNINGS- OCH GARANTIÅTAGANDEN

I samband med Företrädesemissionen har Respiratorius erhållit teckningsåtaganden från de befintliga aktieägarna Fårö Capital AB och Valcuria Holding AB (se fördelning i tabellen nedan). Teckningsåtagandena uppgår sammanlagt till cirka 3,8 MSEK, motsvarande cirka 18 procent av Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för dessa teckningsåtaganden.

Utöver ovan angivna teckningsåtaganden har den befintliga aktieägaren Fårö Capital AB och den externa investeraren Selequity Partners AB garanterat teckning i Företrädesemissionen till ett sammanlagt belopp om 17,2 MSEK, motsvarande cirka 82 procent av Företrädesemissionen (se fördelning i tabellen nedan). Garantiersättning uppgår till 6 procent av det garanterade beloppet enligt emissionsgarantin. Tilldelning av aktier som tecknas enligt garantiåtaganden sker i enlighet med de principer som beskrivs under avsnittet "Villkor och anvisningar – Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt". Sammanfattningsvis uppgår de totala tecknings- och garantiåtagandena till 100 procent av Företrädesemissionen.

Ovan angivna tecknings- och garantiåtaganden ingicks i november 2017. Tecknings- och garantiåtagandena är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Följaktligen finns det en risk att en eller flera parter inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden. Se avsnittet "Riskfaktorer – Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden".

Tecknings- och garantiåtaganden

Namn*	Teckningsåtagande (KSEK)	Garantiåtagande (KSEK)	Totalt åtagande (KSEK)
Selequity Partners AB	-	9 200	9 200
Fårö Capital AB**	3 275	7 981	11 256
Valcuria Holding AB***	500	-	500
Totalt	3 775	17 181	20 956

* Samtliga som lämnat garantiåtaganden kan nås via Bolaget.

** Fårö Capital AB ägs till 100 procent av Christer Fähræus som är styrelseordförande i Bolaget.

*** Både Bolagets VD Johan Drott och styrelseledamot Kristina Drott är delägare i Valcuria Holding AB.

VÄSENTLIGA AVTAL

Utöver de avtal som beskrivs nedan har Respiratorius eller dess dotterbolag inte, med undantag för avtal som ingår i den löpande affärsverksamheten, ingått något avtal av större betydelse under de senaste två åren. Utöver de avtal som anges nedan finns det inte heller, med undantag för avtal som ingåtts som ett led i den löpande affärsverksamheten, något avtal inom koncernen som innehåller någon rättighet eller förpliktelse som är av väsentlig betydelse för Respiratorius eller dess dotterbolag per dagen för detta Memorandum.

Samarbetsavtal med Cadila Pharmaceuticals

I september 2014 slöt Respiratorius ett samarbetsavtal med Cadila Pharmaceuticals Limited ("Cadila") om utveckling av Respiratorius läkemedelskandidat RESP1000. Efter genomförd klinisk studie fas II ger detta avtal Cadila kommersiella rättigheter för försäljning, och därtill hörande ägande till resultat och eventuella immateriella rättigheter, av respektive till läkemedlet i Mellanöstern, Afrika samt Sydostasien (förutom bl.a. Kina och Japan). Avtalet specificerar rättighetsfördelningen på landsnivå. Respiratorius behåller ägandet till resultat och eventuella immateriella rättigheter samt de kommersiella rättigheterna i övriga världen inklusive Kina och Japan. Cadila ska, på den försäljning de har i länder där de slutligen äger rättigheterna, betala (ensiffrig) royalty till Respiratorius. Respiratorius ska på motsvarande sätt och i ljuset av att Cadila finansierat stora delar av utvecklingen betala (tvåsfiffrig) royalty till Cadila.

Cadila ska som nämnts enligt avtalet finansiera och ansvara för den kliniska utvecklingen och den relevanta regulatoriska dokumentationen och ansökningarna. En av anledningarna till den nu aktuella Företrädesemissionen är att säkerställa att Respiratorius, vid behov, kan ta en mer aktiv roll i genomförandet av de nödvändiga studierna i EU och därmed undvika att projektet väsentligen försenas. En förändrad fördelning av kostnadsansvaret kommer kräva en förändrad royaltyfördelning.

Avtal rörande kliniska studier med ClinTrials Skåne AB

I juni 2012 ingick Respiratorius helägda dotterbolag Valcuria AB avtal med ClinTrials Skåne AB ("ClinTrials"), ett bolag ägt av Region Skåne, avseende utförande av kliniska studier på läkemedelskandidaten VAL001. Studierna utförs på onkologiska avdelningen på Skånes Universitetssjukhus i Lund.

Samtliga resultat och såväl kommersiella som immateriella rättigheter som uppkommer inom ramen för de kliniska studierna tillkommer Valcuria och därmed Respiratorius. ClinTrials erhåller ersättning för utfört arbete enligt fastställd prislista.

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt styrelsen känner till finns inga aktieägaravtal eller andra betydelsefulla överenskommelser mellan aktieägare syftande till gemensamt inflytande över Bolaget.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Verkställande direktören, Johan Drott, är inte anställd av Bolaget utan uppdraget utförs på konsultbasis via bolaget Drott Development AB. Den totala ersättningen för VD-uppdraget enligt konsultavtalet har uppgått till 563 960 SEK för räkenskapsåret 2015, 539 964 SEK för räkenskapsåret 2016 och 512 000 SEK för innevarande räkenskapsår fram till detta Memorandum.

Bolaget har under 2016 ingått ett konsultavtal med styrelseledamoten Sarah Fredriksson, via bolaget BumbleFish AB, som konsult för arbete som inte omfattas av sedvanligt styrelsearbete. Någon ersättning för sådant arbete har inte betalats ut för räkenskapsåret 2016 eller innevarande räkenskapsår fram till detta Memorandum.

I övrigt finns inga avtal med närstående utöver vad som framgår av avsnitten "Ersättning till styrelseledamöter", "Ersättning ledande befattningshavare" samt avsnittet "Tekniska- och garantiåtaganden".

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE OCH SKILJEFÖRFARANDE

Respiratorius har under de senaste tolv månaderna inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetna om kan uppkomma) och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

FÖRSÄKRINGSSKYDD

Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Västra Hamnen Corporate Finance AB är projektledare i samband med Företrädesemissionen. Aqurat Fondkommission AB agerar emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen. Västra Hamnen Corporate Finance AB har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Respiratorius för vilka Västra Hamnen Corporate Finance AB erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning. Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Respiratorius i samband med Företrädesemissionen.

KOSTNADER FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Företrädesemissionen beräknas tillföra Respiratorius högst cirka 21 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 2,5 MSEK varav ersättning till garanten uppgår till cirka 1 MSEK och kostnader för revisorer, finansiella och legala rådgivare, tryckning av Memorandum samt kostnader relaterade till prestationer av ledningen uppgår till cirka 1,5 MSEK.

MARKNADSFÖRKLARING

Detta Memorandum innehåller viss historisk och framåtriktad marknadsinformation. I det fall informationen har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen ifråga har återgivits korrekt och att - såvitt Bolaget kan känna till och försäkra sig genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man - inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Ingen tredje part har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

DOKUMENT TILLGÄNGLIGA FÖR GRANSKNING

Följande handlingar kommer under Memorandumets giltighetstid att finnas tillgängliga för granskning i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.respiratorius.com:

- Bolagsordning för Respiratorius.
- Årsredovisningar för räkenskapsåren 2015 och 2016 (inklusive revisionsberättelser) för Respiratorius och dess dotterbolag.
- Delårsrapport för perioden januari till september 2017.
- Föreliggande Memorandum.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Detta Memorandum består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar där angivna sidor är införlivade genom hänvisning:

- Respiratorius årsredovisning för räkenskapsåret 2015: resultaträkning (sidan 32), balansräkning (sidorna 33-34), kassaflödesanalys (sidan 35), tilläggsupplysningar (sidorna 36-43) och revisionsberättelse (sidorna 46-47).
- Respiratorius årsredovisning för räkenskapsåret 2016: resultaträkning (sidan 31), balansräkning (sidorna 32-33), kassaflödesanalys (sidan 34), tilläggsupplysningar (sidorna 35-41) och revisionsberättelse (sidorna 44-47).
- Respiratorius delårsrapport för perioden januari till september 2017 (där hänvisning görs till dokumentet i dess helhet).

De delar av de finansiella rapporterna som inte införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Memorandumet. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Respiratorius hemsida, www.respiratorius.com.

Adresser

Respiratorius AB (publ)

Medicon Village
Scheelevägen 2
223 81 Lund
Telefon: +46 (0)70 922 41 40
E-post: info@respiratorius.com

PROJEKTLEDARE

Västra Hamnen Corporate Finance AB

Jungmansgatan 12
211 19 Malmö
Telefon +46 40 200 250
E-post: info@vhcorp.se
vhcorp.se

LEGAL RÅDGIVARE

Setterwalls Advokatbyrå AB

Stortorget 23
211 34 Malmö
Telefon: +46 10 690 04 00
setterwalls.se

REVISOR

Crowe Horwath Osborne AB

Drottninggatan 89
111 40 Stockholm
Telefon: +46 8 534 803 00
crowehorwath.net

EMISSIONSINSTITUT

Aqurat Fondkommission AB

Besöksadress: Kungsgatan 58
111 22 Stockholm
Telefon: 08-684 058 00
aqurat.se

KONTOFÖRANDE INSTITUT

Euroclear Sweden AB

Box 191
Klarabergsviadukten 63
101 23 Stockholm
Telefon: +46 8 402 90 00
euroclear.com

Avsiktligen lämnad tom

Respiratorius AB (publ)

Medicon Village | Scheelevägen 2 | 223 81 Lund | Telefon: +46 (0)70 922 41 40

E-mail: info@respiratorius.se