



RESPIRATORIUS AB

Årsredovisning
& koncernredovisning
2015

RESPIRATORIUS®



Innehållsförteckning

Året i korthet	4
Väsentliga händelser efter periodens utgång	5
Bolaget i korthet	6
Affärsidé	6
Vision	6
Mål	6
Marknad.....	6
Strategi och affärsmodell	7
Organisation	7
Aktien.....	8
Aktiens utveckling under året	9
Aktiens utveckling historiskt.....	9
Fem största aktieägare 20151231	9
Vd har ordet	10
Val001	10
Resp3000	10
Resp1000	11
Projektportfölj och pipeline	12
Aktuella utvecklingsprojekt	12
Val001	13
Resp1000	13
Resp2000	14
Resp3000	14
Övrig forskning och utveckling	14
Bakgrund och historik.....	14
Potential för läkemedelskandidaterna	15
Historik	16
Styrelse och vd.....	18
Inbjudan till årsstämma	20
Årsstämma.....	20
Rätt till deltagande och anmälan.....	20
Aktieregistrering	20
Övrig information	20
Finansiell kalender	21
Förvaltningsberättelse	23
Verksamheten	23
Koncernstruktur	23
Väsentliga händelser under året	23
Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång	25
Respiratorius patentportfölj	26
Finansiell utveckling under 2015	26
Organisation och personal	26
Styrelsens arbete.....	26
Framtidsutsikter	26
Riskfaktorer	27
Flerårsjämförelse.....	31
Resultatsdisposition	31
Finansiella rapporter	32
Tilläggsupplysningar	36
Övriga upplysningar.....	44
Revisionsberättelse.....	46



Året i korthet

Viktiga händelser – kort presentation av pressmeddelanden

- **Januari: Forskningsresultat från fas I/IIa-studien med läkemedelskandidaten VAL001 har accepterats för publikation**
Resultaten som publiceras i Journal of Experimental Hematology and Oncology visar för första gången i människa att förbehandling med VAL001 vid lymf-körtelcancer, leder till en ökad förekomst av ytproteinet CD20, vilket ger klart förbättrade förutsättningar för den efterföljande behandlingen där antikroppen Rituximab ingår. Valproat, en av de verksamma substanserna i VAL001, är även känd för att kunna öka effekten av cellgiftsbehandling genom sin HDAC-hämmande verkningsmekanism.
- **Maj: Respiratorius presenterar resultat från Proof of Concept-studie av RESP3000**
Utvärderingsstudien har genomförts vid Rikshospitalet i Köpenhamn i dedicerade biologiska modeller på mushjärta. RESP3000 har uppvisat specifik inbindning till hjärtmuskelvävnad och resulterat i bilder med hög upplösning och god kontrast. Erfarna specialister som kommenterat resultaten ger mycket goda omdömen kring den kliniska potentialen för RESP3000.
- **November: Den sista patienten inkluderas och genomgår sin första behandling med VAL001 i den kliniska fas IIa-studien**
VAL001 ges som förbehandling inför standard kemoterapi, som inkluderar Rituximab (R-CHOP), vid behandling av diffust storcelligt B-cells lymfom. Målet för den avslutade kliniska fas I-studien var att etablera maximalt tolerabel dos. I den pågående fas IIa-studien är målet att säkerställa att dosen är tolerabel även i en större patientgrupp (totalt 20 patienter). Studierna ger även preliminära data om de terapeutiska effekterna av VAL001 i kombination med R-CHOP, samt data kring farmakokinetik. Nya resultat presenteras första halvåret 2016.
- **November: Sydafrika har beviljat patent för RESP3000**
RESP3000 serien är speciellt utvecklad för att användas för kardiovaskulär diagnostik, och är en vidareutveckling av Respiratorius patentskyddade substansserie RESP2000 för behandling av KOL och svår astma. Substanserna i bägge serierna binder specifikt till mitokondrier. Beviljandet av patentet bekräftar potentialen i RESP3000, samtidigt som det kommersiella värdet ökar avsevärt.



- **December: Respiratorius offentliggör preliminära resultat från klinisk fas I/IIa studie med VAL001**

Resultaten offentliggörs genom en poster vid konferensen "ASH 57th Annual Meeting and Exposition", den årliga sammankomsten för American Society of Hematology. Under den inledande fas I-studien etablerades den maximalt tolererade dosen för VAL001 till 60 mg/kg. I den efterföljande fas IIa-studien har totalt 20 patienter inkluderats och behandlats med maximalt tolerabel daglig dos av VAL001 (60 mg/kg). Preliminära resultat visar att det finns effekt av VAL001 vid maximalt tolerabel dos. Under april 2016 kommer Bolaget rapportera initiala terapeutiska effekter av VAL001 från fas IIa-studien.

- **December: Respiratorius genomför en riktad nyemission om 7,5 MSEK**

Emissionslikviden möjliggör en fortsatt satsning på VAL001, för behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom, vilket utöver utvecklingsarbete kring en unik formulering innefattar förberedelser av kliniska studieprotokoll. Dessutom kommer emissionslikviden att göra det möjligt att genomföra utveckling av RESP3000-projektet för kardiovaskulär diagnostik.

Totalt tecknades 18 000 000 aktier, motsvarande cirka 12,8 procent av antalet aktier efter genomförd nyemission. Antalet aktier i bolaget uppgår efter re-

gistrering (i januari 2016) till 139 708 423. Aktiekapitalet ökade med 900 000 SEK och uppgår till 6 985 421,15 SEK.

Aktierna i den riktade nyemissionen tecknades, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, av en utvald grupp svenska investerare omfattande 20 personer. Ingen av tecknarna är befintlig större aktieägare. Syftet med nyemissionen är att nå nya professionella svenska investerare och därmed stärka ägarbasen, samt att kostnadseffektivt och snabbt attrahera nytt kapital.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

- **Januari: Det amerikanska patentverket utfärdar ett "notice of allowance", motsvarande ett patentgodkännande för patentansökan gällande RESP3000-serien**

RESP3000-serien är utvecklad för att användas för kardiovaskulär diagnostik med PET-kamera. Genom diagnostiska fördelar, så som utmärkt upplösning och låg stråldos, röner markörer till PET-kameror stort intresse i branschen.

Patentgodkännandet är ett viktigt steg för Respiratorius då USA representerar den enskilt största marknaden och är ett föregångsland vad gäller introduktion av ny teknologi för förbättrad diagnostik av hjärt-kärlsjukdomar.



Bolaget i korthet

AFFÄRSIDÉ

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

VISION

Respiratorius vision är att bidra till att mildra den globala sjukdomsördan för de tre stora sjukdomarna cancer, respiratoriska sjukdomar samt hjärt-kärlsjukdomar.

Bolagets målsättning och drivkraft är att ta fram nya innovativa läkemedel för att förbättra livskvaliteten för patienter som lider av cancer, kroniskt obstruktiv lungsjukdom (KOL) och svår astma. På så sätt skapas även långsiktig värdetillväxt för aktieägarna.

MÅL

VAL001- behandling av diffust storcelligt B-cells lymfom

För VAL001 som är baserad på existerande och väl beprövade substanser med ett nytt användningsområde, är förutsättningarna större att gå längre och för vissa marknader ta projektet hela vägen genom Fas IIb/III. Bolaget identifierar och söker potentiella globala samarbetspartner inför den fortsatta utvecklingen.

Målsättningen är att under 2016 i detalj planera för framtida klinisk utveckling och fortsatt produktutveckling av VAL001.

RESP3000 – kardiovaskulär diagnostik

Inom kardiovaskulär diagnostik och specifikt RESP3000-projektet avser bolaget att fortsätta utvecklingen parallellt med att identifiera potentiella intressenter och samarbetspartner.

Målsättningen för 2016, baserat på de goda resultat som uppnåtts i preklinisk in vivo modell, är att förbereda inför klinisk utveckling. Målsättningen är att den fortsatta utvecklingen kan ske i samarbetsform med extern partner.


RESP1000- behandling av KOL och astma

Samarbetsprojektet med Cadila Pharmaceuticals Inc. fortskrider framgångsrikt enligt plan. Under året har viktiga mål i utvecklingen uppfyllts vad gäller den identifierade läkemedelskandidaten ur RESP1000-serien.

Under 2016 är målsättningen att genomföra pre-kliniska försök inför start av klinisk utveckling.

MARKNAD

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



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

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

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

STRATEGI OCH AFFÄRSMODELL

Respiratorius ska utgöra en attraktiv partner till akademiska forskargrupper, bioteknikbolag och globala läkemedelsföretag. Vi har en unik kompetens med fokus på den tidiga delen av värdekedjan, från den akademiska forskningen till ett färdigt läkemedel på marknaden.

Respiratorius söker strategiska partners i tidig fas som tar på sig det finansiella och operativa ansvaret för utvecklingen till

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

Ett licensavtal med ett läkemedelsbolag kan förväntas ge Respiratorius inkomster i form av en initial engångsbetalning, därefter betalning vid uppnådda milstolpar samt royaltyintäkter. I det fall ett licensavtal sluts finns det en aktieägaröverenskommelse bland de större aktieägarna som innebär att de kommer att verka för att halva förskottsbetalningen i samband med ett licensavtal ska skiftas ut pro rata till alla aktieägare.

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

ORGANISATION

Bolaget verkar enligt virtuell modell, det vill säga utan anställda i bolaget. Bakgrunden är att resurs- och kompetensbehov varierar under projektutvecklingen och upphandlas därför efter behov. Denna organisationsmodell är helt fokuserade på värdeskapande projektutveckling vilket styrelsen bedömer vara mest kostnadseffektiv.



Aktien

Aktien i Respiratorius listades den 5 juli 2012 på AktieTorget, Aktien handlas under kortnamnet RESP och ISIN-kod är SE0004550192. Antalet aktieägare den 31 december 2015 uppgick till 1475 och antalet aktier i bolaget till 121 708 423. Det finns ett aktieslag, där varje aktie medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämma.

AKTIENS UTVECKLING HISTORISKT

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

FEM STÖRSTA AKTIEÄGARE 2015-12-31

NAMN	ANTAL AK	INNEHAV %
Färö Capital AB	23 311 100	19,15
Valcuria Holding AB	10 800 000	8,87
Avanza Pension	7 134 349	5,86
Mikael Lönn	5 633 541	4,63
Hans Harvig	3 464 972	2,85

ÄGARFÖRDELNING AV AKTIEN

ANTAL AKTIER	ANTAL AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIEÄGARE%	ANTAL AKTIER	ANTAL AKTIER%
1-1 000	190	12,88%	105 576	0,09%
1 001-10 000	567	38,44%	3 366 869	2,77%
10 001-50 000	470	31,86%	11 825 439	9,72%
50 001-100 000	119	8,07%	9 091 364	7,47%
100 001-500 000	96	6,51%	19 949 295	16,39%
500 001-1 000 000	17	1,15%	12 115 043	9,95%
1 000 001-	16	1,08%	65 254 837	53,62%
	1 475	100,00%	121 708 423	100,00%

AKTIENS UTVECKLING UNDER ÅRET

MÅNAD	KURS	OMSÄTTNING
Januari	0,36	18 979 431
Februari	0,40	8 607 312
Mars	0,35	6 147 054
April	0,37	1 775 842
Maj	0,36	2 655 376
Juni	0,34	1 928 268
Juli	0,32	1 506 219
Augusti	0,30	2 031 224
September	0,30	1 923 353
Oktober	0,34	3 002 381
November	0,59	37 333 581
December	0,56	14 851 979



Respiratorius har idag en bred projektportfölj som adresserar de stora folksjukdomarna: cancer, kardiovaskulära sjukdomar samt KOL och astma. Läkemedelskandidaten VAL001 för behandling av lymfkörtelcancer, befinner sig i klinisk utvecklings fas IIa. Studien fullrekryterades under 2015 och presentation av första resultat är nära förestående. Utvecklingen av en läkemedelskandidat för behandling av KOL och astma pågår i samarbete med Cadila Pharmaceuticals Ltd. Projektet ämnat för diagnostik av kardiovaskulära sjukdomar, RESP3000 har under året visat goda prekliniska resultat liksom viktiga patentgodkännande har erhållits.

Som ett resultat av en framgångsrik riktad nyemission i slutet av 2015 har vi säkerställt den fortsatta utvecklingen av projekten VAL001 och Resp3000.

VAL001

I stark vetenskaplig konkurrens har läkemedelsprojektet VAL001 publicerats i två vetenskapliga arbeten. Dessa är baserade på material insamlat under den pågående kliniska utvecklingen av projektet. Det ena arbetet klarlägger att VAL001 samverkar med Rituximab som är ett av världens bäst säljande läkemedel och ingår tillsammans med kemoterapi i dagens standardbehandling (R-CHOP) vid diffust storcelligt B-cells lymfom. VAL001 ökar nivåerna av proteinet CD20 hos patienterna, vilket är viktigt för att uppnå ett gott behandlingsresultat med den monoklonala antikroppen Rituximab. Den samverkande effekten med VAL001 är således något som bådär mycket gott ur både ett medicinskt och kommersiellt perspektiv. Det andra arbetet rör preliminära resultat från fas I/IIa studien och bland annat den maximalt tolererade dosen av VAL001 i kombination med R-CHOP.

Under våren förväntas ytterligare data från den kliniska studien presenteras. Bland annat om hur patienterna svarar på behandlingen, vilket kommer att vara viktigt för den fortsatta kliniska utvecklingen, men också för att attrahera framtida samarbetspartner. Den kliniska studien

kommer att fortgå och patienterna kommer att följas under 18 månader, vilket ger oss ytterligare information om överlevnad.

Målsättningen för 2015, att anpassa och optimera läkemedel utifrån de specifika behov som har identifierats under den kliniska utvecklingen, har varit framgångsrik. Vi avser



att komplettera den existerande patentansökan för VAL001 med ytterligare ansökningar vilket skulle stärka de intellektuella rättigheterna kring projektet.

RESP3000

Marknaden för PET-markörer för kardiovaskulär diagnostik är under starkt tillväxt. Det är därför glädjande ur konkurrenssynpunkt att presentera de goda resultat som vi fick vid utvärderingen av RESP3000 i biologiskt relevanta modeller. Målsättningen är att på bästa sätt förvalta resultaten genom en begränsad och tydligt värdeskapande utveckling.

Bolaget håller fast vid strategin att finna en lämplig samarbetspartner och vi förväntar oss att intresset ökar som ett resultat av de beviljade patent som kommunicerats.

VD har ordet



RESP1000

Utvecklingen av läkemedel för behandling av KOL och astma, baserade på bolagets identifierade läkemedelskandidater, sker genom ett samarbetsavtal med Cadila Pharmaceuticals Ltd. i Indien. Under året har arbetet fortskridit enligt plan och det finns därmed goda förhoppningar om att viktiga steg i utvecklingen kan slutföras under 2016 vilket för projektet närmare klinisk prövning.

Slutligen vill jag tacka för det förtroende som investerare och aktieägare visat bolaget under året. Vi har bland annat på ett kostnadseffektivt sätt finansierat den fortsatta utvecklingen av projekten VAL001

och Resp3000 genom en riktad emission. Styrkta av årets goda resultat med viktiga patentgodkännanden och goda studieresultat, fortsätter vi arbetet med att etablera ytterligare samarbeten med internationella partners. Målsättningen är fortsatt värdeskapande både för aktieägare och för patientgrupper med tydliga medicinska behov. Jag summerar ytterligare ett gott år och ser fram emot den fortsatta utvecklingen av bolaget.



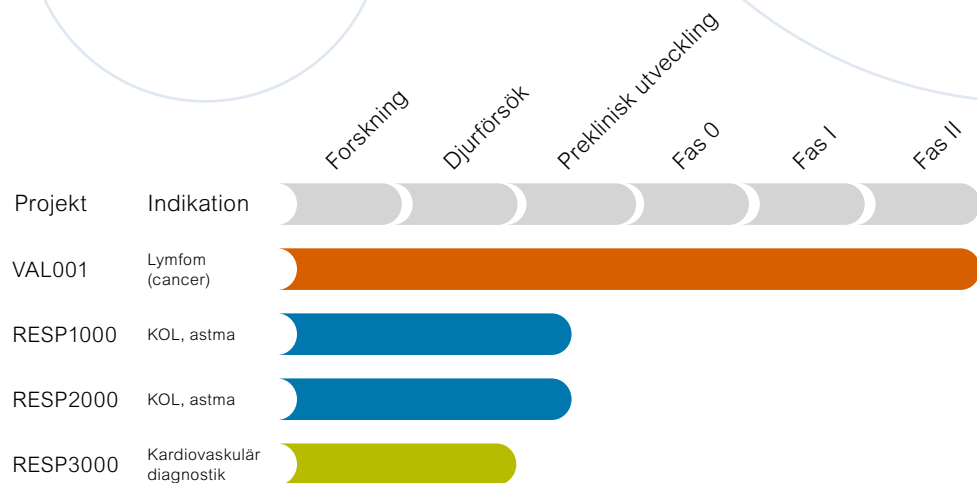
Johan Drott, VD

Projektportfölj och pipeline

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

AKTUELLA UTVECKLINGSPROJEKT

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





VAL001

Läkemedelskandidaten VAL001, utvecklas primärt för behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL), som är den vanligast förekommande formen av lymfkörtelcancer. VAL001 har visat tydligt positiva experimentella data mot bland annat diffust storcelligt B-cellslymfom, och en klinisk fas I-studie slutfördes framgångsrikt under 2013. I denna studie fastställdes maximalt tolerabel dos i kombination med en standardbehandling med cellgift (R-CHOP) vid behandling av patienter med DLBCL. Den fortsatta kliniska utvecklingen fortgår genom en fas IIa-studie, som fullrekyterades under 2015. Totalt inkluderas 20 patienter i studien och responsdata kommer att presenteras under april 2016.

RESP1000

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

OM CADILA PHARMACEUTICALS LTD. (www.cadilapharma.com)

Cadila Pharmaceuticals är ett av de största privatägda läkemedelsföretagen i Indien, med huvudkontor i Ahmedabad, Indien. Bolaget som grundades 1951 utvecklar och tillverkar kvalitetsläkemedel i världsklass, för försäljning och distribution på alla större marknader över hela världen och är därmed leverantör av integrerade hälsovårdslösningar med en omfattande terapeutisk portfölj inom lungsjukdomar, onkologi, neurologi och kardiologi. Cadila Pharmaceuticals är ett modernt forsknings- och innovationsdrivet företag med flera samarbeten med främsta akademiska och forskningsbaserade organisationer över hela världen.

Cadila Pharmaceuticals var det första indiska företaget att få IND-godkännande (Investigational New Drug) av USFDA för kliniska försök som ska utföras i Indien. Därefter har företaget lämnat in fem IND-ansökningar hos USFDA.

RESP2000

Läkemedelskandidat mot KOL och astma. RESP2000 är en serie med nya kemiska substanser som är helt skilda från RESP1000-serien och påverkar mitokondrierna (förenklat cellernas energiskapare) i den glatta muskulaturen. Substanserna har luftrörsvidgande egenskaper som också har potential att kunna utvecklas till läkemedel för behandling av KOL och svår astma. Dessutom genomförs vissa explorativa undersökningar inom andra sjukdomsområden där verkningsmekanismen indikerar potentiell terapeutisk framgång.

RESP3000

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

ÖVRIG FORSKNING OCH UTVECKLING

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

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

BAKGRUND OCH HISTORIK

Respiratorius grundades 1999 med syfte att utveckla effektiva läkemedel mot KOL och svår astma, ett terapiområde som ännu saknar effektiva läkemedel. Uppskattningsvis drabbas 10 procent av befolkningen över 45 år av KOL, och 3 miljoner dör årligen som en följd av sjukdomen. Den globala läkemedelsmarknaden för KOL beräknas växa från 10,5 miljarder USD 2010 till 12,6 miljarder USD år 2017.

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

År 2003 framställde bolaget substansserien RESP1000 med en ny verkningsmekanism jämfört med existerande läkemedel på marknaden. RESP1000 tycks vara betydligt effektivare än existerande läkemedel när det gäller att motverka de bakomliggande medicinska faktorer som orsakar luftrörsproblem. Under perioden 2006-2007 optimerades RESP1000.

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

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

Under 2012 förvärvade Respiratorius aktierna i Valcuria AB och därmed läkemedelsprojektet VAL001. Förvärvet genomfördes

på affärsmässiga och forskningsmässiga grunder då läkemedelskandidaten VAL001 uppvisat starka experimentella effekter på mänskliga lymfocellinjer (modeller för lymfkörtelcancer). En förstärkning och breddning av Respiratorius projektportfölj med ett cancerprojekt var en viktig del av de affärsmässiga grunderna. Projektet VAL001 har utvecklats väl i Respiratorius regi och en framgångsrik fas I-studie har genomförts. Under 2014 inleddes en fas IIa-studie vilken fullrekryterades under 2015.

Enligt styrelsens bedömning ökar sannolikheten för att kunna genomföra en affär med till exempel ett större läkemedelsbolag väsentligt då ett projekt befinner sig i klinisk fas. Det gör att Respiratorius har närmat sig tidpunkten för potentiella intäkter tack vare förvärvet av VAL001. Utöver förbättrade resurser för VAL001-projektet skulle intäkter från en dylik affär innebära ökade möjligheter att driva Bolagets övriga projekt vidare på ett effektivt sätt.

POTENTIAL FÖR LÄKEMEDELSKANDIDATERNA

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

1999

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

2000

- Generation två av försökskammarna invigs.

2001

- Capsazepin upptäcks vara en allmänt bronkrelaxerande substans.

2003

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

2004

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

2007

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

2008

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

2009

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

2010

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

2011

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

2012

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

2013

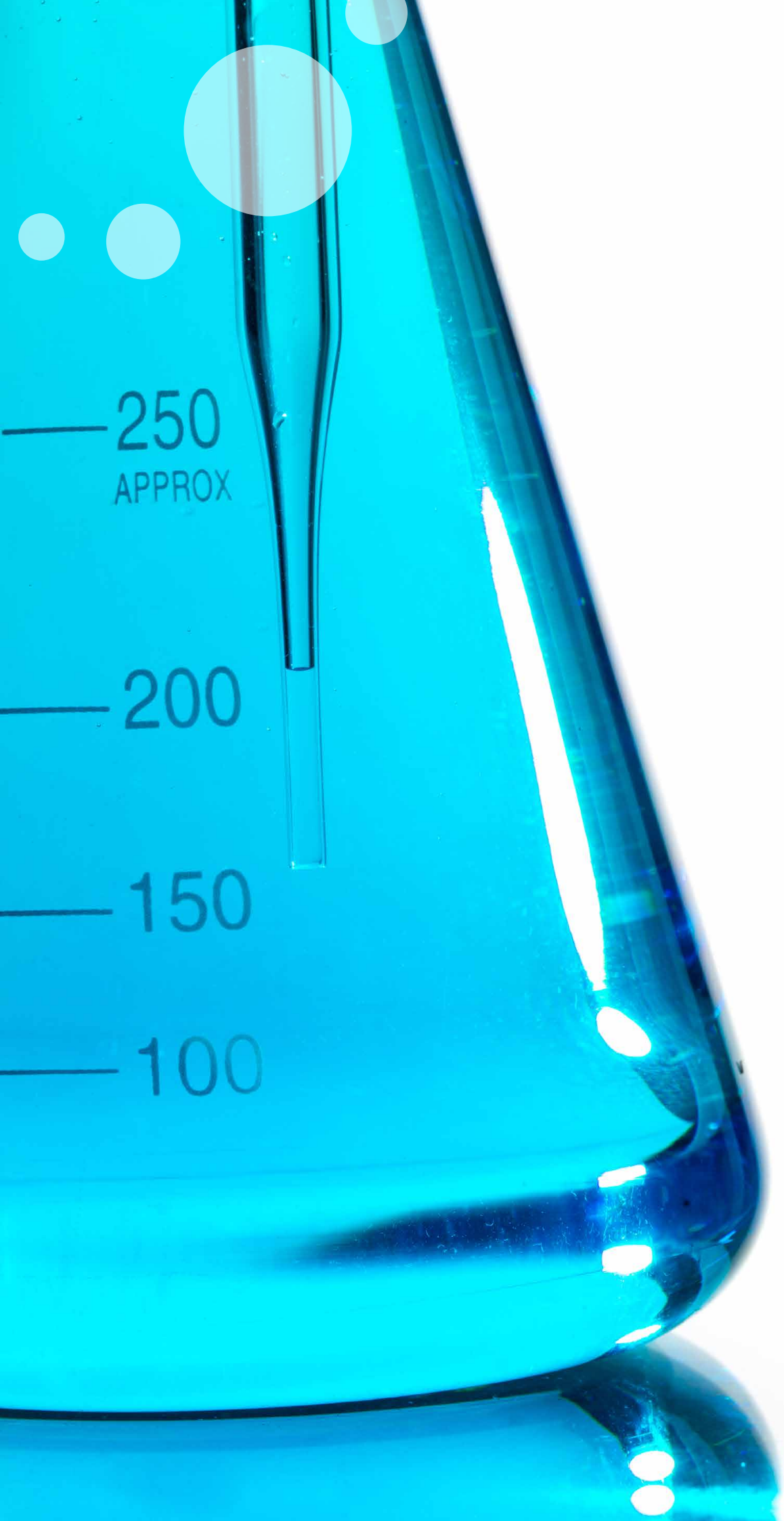
- Fas I-studie för VAL001 slutförs framgångsrikt.
- Utvärderingsavtal för RESP3000 tecknas med Genovis.
- Patent för RESP2000 godkänns i USA och Europa.
- Patent för RESP1000 godkänns i Japan.

2014

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

2015

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



Styrelse och VD



OLOV STERNER, Född 1953

Ordinarie styrelseledamot

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

Antal aktier: 402 178



KRISTINA DROTT, Född 1971

Ordinarie styrelseledamot

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

Antal aktier: 1 080 000¹



CHRISTER FÄHRÆUS, Född 1965

Styrelseordförande

Grundare av Respiratorius samt styrelseledamot eller styrelsesuppleant sedan 1999. Fil kand, MSc Bioengineering, 4 år som doktorand i neurofysiologi och 3 år på läkarlinjen, Lunds Universitet Technologie hedersdoktor vid Lund Universitet 2002. Grundare av Agellis Group AB, Anoto Group AB, Precise Biometrics AB, CellaVision AB, EQL Pharma AB och Flatfrog laboratories AB. Styrelseordförande i FlatFrog Laboratories AB och Longboat laboratories AB och styrelseledamot i CellaVision AB, Reccan diagnostics AB och EQL Pharma AB.

Antal aktier: 23 311 100



INGEMAR KIHLSSTRÖM, Född 1952

Ordinarie styrelseledamot

Ordinarie styrelseledamot i Respiratorius sedan 2006. Fil kand i kemi och biologi, doktor i fysiologi, docent vid Uppsala Universitet. Konsult inom bioteknik och finans. Har arbetat med forskning och utveckling, affärsutveckling vid Astra och Pharmacia under 1982-1996, därefter som läkemedelsanalytiker inom finansbranschen hos bl a. Swedbank, Aros Securities och ABG Sundal Collier. Styrelseordförande i Miris Holding AB, BoMill Holding AB, EQL Pharma AB, Spectracure AB. Styrelseledamot i Health Invest Partners AB, Prolight Diagnostics AB, Emplicure AB.

Antal aktier: 801 167



JOHAN DROTT, Född 1966

VD

VD sedan april 2013. Doktor inom medicinsk teknik med lång erfarenhet från ledande befattningar inom mediceinteknik och läkemedelsutveckling med inriktning mot affärsutveckling och kommersialisering av forskningsresultat. Grundare och VD för Valcuria AB som förvärvades av Respiratorius AB år 2012. VD även vid Diaprost AB sedan mars 2015.

Antal aktier: 5 380 560¹

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

Inbjudan till årsstämma

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Respiratorius AB (publ) äger rum måndagen den 2:e maj 2016 kl. 16.00 vid Medicon Village i Lund.

Kallelse till årsstämman finns tillgänglig på Respiratorius hemsida (www.respiratorius.com).

RÄTT TILL DELTAGANDE OCH ANMÄLAN

Rätt att delta i årsstämman har den som dels upptagits som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken avseende förhållandena den 26 april 2016, dels senast den 26 april 2016, gärna före kl. 16.00, till bolaget anmäler sin avsikt att delta i årsstämman.

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

AKTIEREGISTRERING

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd senast den 26 april 2016 och bör begäras i god tid före denna dag hos den som förvaltar aktierna.

ÖVRIG INFORMATION

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan information finns tillgänglig på Respiratorius hemsida www.respiratorius.com från offentliggörandet. Respiratorius finansiella rapporter och pressmeddelanden kan prenumereras på och laddas ner från hemsidan eller via AktieTorgets hemsida.

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



Finansiell kalender

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN:

- Delårsrapport 1 den 2 maj 2016
- Halvårsrapport den 1 augusti 2016
- Delårsrapport 3 den 11 november 2016
- Bokslutskommuniké 2016 den 8 februari 2017





Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktör för Respiratorius AB (publ), Org nr 556552-2652, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015. Bolaget är registrerat i Sverige och har sitt säte i Skåne Län, Lunds kommun.

VERKSAMHETEN

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

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

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

Bolagets forskning och utveckling inom diagnosticering av framförallt hjärt- och kärlsjukdomar är baserad på substansserien RESP3000. Substansserien binder specifikt till mitokondrier, som är cellernas energiförsörjare. Hjärtmuskelvävnad som kräver mycket energi har hög densitet av mitokondrier vilket ger kontrastrika bilder, vilket bolaget visat i preklinisk studie.

KONCERNSTRUKTUR

Respiratorius är moderbolag i en koncern omfattande, förutom moderbolaget, de helägda dotterbolagen Bergdalsten Kemi AB och Valcuria AB. Bergdalsten Kemi AB är ett vilande bolag. I Valcuria AB återfinns patenträttigheter för Respiratorius cancerprojekt VAL-001. All övrig verksamhet sker i moderbolaget Respiratorius och moderbolaget har inga andra aktieinnehav.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

VAL001

Den 22:e januari 2015 meddelar Respiratorius att forskningsresultaten från fas I-studien med läkemedelskandidaten VAL001 har accepterats för publikation i den ansedda vetenskapliga tidskriften Journal of Experimental Hematology and Oncology. Resultaten visar för första gången i människa att förbehandling med VAL001 leder till en ökad förekomst av ytproteinet CD20, vilket ger klart förbättrade förutsättningar för den efterföl-

jande behandlingen där den monoklonala antikroppen Rituximab ingår. Valproat, en av de verksamma substanserna i VAL001, är känd för att kunna öka effekten av cellgiftsbehandling genom sin HDAC-hämmande verkningsmekanism. Bolaget bedömer att de nya fynden kraftigt minskar risken för utebliven effekt och att projektets hela risk minskar i motsvarande omfattning.

6:e oktober 2015 meddelade Respiratorius att ett vetenskapligt arbete med preliminära resultat från den kliniska studien av VAL001 accepterats för presentation som poster vid kongressen "American Society of Hematology 57th Annual Meeting and Exposition" 5-8 december, 2015, i Orlando, USA.

De resultat som presenterades innefattade data från patienter under den inledande "dose finding"-studien (fas I), där maximal tolerabel dos (MTD) fastställdes, samt data från de patienter som vid sammanställningen av data behandlats med MTD i den efterföljande dosexpansionstudien (fas IIa). Totalt ingick 28 patienter i data som rapporterades.

18 november meddelade Respiratorius att den sista patienten hade inkluderats och genomgått sin första behandling med VAL001 i den kliniska fas IIa-studien.

Fas I/IIa-studierna genomförs vid Skånes onkologiska klinik, SUS i Lund/Malmö, Akademiska sjukhuset i Uppsala och vid Cancercentrum, Norrlands universitetssjukhus i Umeå. VAL001 ges som förbehandling inför standard kemoterapi, som inkluderar Rituximab (R-CHOP), vid behandling av diffust storcelligt B-cells lymfom.

Målet för den avslutade kliniska fas I-studien var att etablera maximalt tolerabel dos. I den pågående fas IIa-studien är målet att

säkerställa att dosen är tolerabel även i en större patientgrupp (totalt 20 patienter). Studierna ger även preliminära data om de terapeutiska effekterna av VAL001 i kombination med R-CHOP, samt data kring farmakokinetik. Under första halvåret 2016 kommer Respiratorius att sammanställa resultat från samtliga inkluderade patienter vad gäller respons på behandling.

7:e december offentliggjorde Respiratorius preliminära resultat från klinisk fas I/IIa studie med VAL001 genom en poster vid konferensen "ASH 57th Annual Meeting and Exposition", dvs den årliga sammankomsten för American Society of Hematology

Under den inledande fas I-studien etablerades den maximalt tolererade dosen för VAL001 till 60 mg/kg. För studien rekryterades patienter som nydiagnostiserats med diffust storcelligt B-cells lymfom. Vid högre dos registrerades hörselpåverkan i form av bland annat tinnitus.

I den efterföljande fas IIa-studien har totalt 20 patienter inkluderats och behandlats med maximalt tolerabel daglig dos av VAL001 (60 mg/kg). Preliminära resultat visar att det finns effekt av VAL001 vid maximalt tolerabel dos. Under april 2016 kommer Bolaget rapportera initiala terapeutiska effekter av VAL001 från fas IIa-studien. För att säkerställa långtidseffekterna av VAL001 kommer patienterna regelbundet undersökas under 24 månader efter avslutad behandling.

RESP3000

26:e maj 2015 presenterade Respiratorius resultat från Proof of Concept studie av RESP3000, bolagets projekt för kardiovaskulär diagnostik med PET-kamera. Utvärderingsstudien genomfördes vid Rikshospitalet i Köpenhamn i dedicerade biologiska modeller på mushjärta.

RESP3000 uppvisade specifik inbindning till hjärtmuskelvävnad och resulterade i bilder med hög upplösning och god kontrast. Erfarna specialister som kommenterade resultaten gav mycket goda omdömen kring den kliniska potentialen för RESP3000.

25:e november meddelade Respiratorius att Sydafrika som första land beviljat patent för RESP3000. RESP3000 serien är speciellt utvecklad för att användas för kardiovaskulär diagnostik, och är en vidareutveckling av Respiratorius patentskyddade substansserie RESP2000 för behandling av KOL och svår astma. Substanserna i bägge serierna binder specifikt till mitokondrier. Hjärtmuskulaturen som kräver mycket energi är därför rik på mitokondrier vilket för RESP3000 ger goda förutsättningar för kontrastrika och detaljerade bilder. Detta har också bekräftats i den "proof of concept"- studie som framgångsrikt har genomförts vid Rikshospitalet i Köpenhamn.

Bolaget

23 december meddelade Respiratorius att styrelsen i bolaget beslutat att genomföra en riktad nyemission om 7,5 MSEK. Emissionslikviden överfördes i sin helhet till bolagets konto 4 december 2016.

Emissionslikviden möjliggör en fortsatt satsning på VAL001, för behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom, vilket utöver utvecklingsarbete kring en unik formulering innefattar förberedelser av kliniska studieprotokoll. Dessutom kommer emissionslikviden att göra det möjligt att allokera resurser till RESP3000 för kardiovaskulär diagnostik.

Emissionskursen fastställdes till 42 öre per aktie vilket tillför Respiratorius 7,5 MSEK före emissionskostnader. Emissionskursen motsvarade en rabatt på 14,8% på de senaste 7 handelsdagarna före emissionsdatum

och en premie på 13,5% på de senaste 90 handelsdagarna före emissionsdatum. Totalt tecknades 18 000 000 aktier, motsvarande cirka 12,8 % av antalet aktier efter genomförd nyemission. Antalet aktier i bolaget uppgår efter registrering till 139 708 423. Aktiekapitalet ökade med 900 000 SEK och uppgår till 6 985 421,15 SEK.

Aktierna i den riktade nyemissionen tecknades, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, av en utvald grupp svenska investerare omfattande 20 personer. Ingen av tecknarna är befintlig större aktieägare. Syftet med beslutet att emittera nya aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att nå nya professionella svenska investerare och därmed stärka Respiratorius ägarbas, samt att kostnads- effektivt och snabbt attrahera nytt kapital.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Den 13:e januari meddelade Respiratorius att det amerikanska patentverket utfärdat ett "notice of allowance" för patentansökan gällande RESP3000-serien, utvecklad för att användas för kardiovaskulär diagnostik med PET-kamera.

"Notice of allowance" innebär att amerikanska patentverket anser att den upptäckning som är definierad i en patentansökan är patenterbar. För Respiratorius del innebär beslutet att endast avgiften för beviljande av patent skall betalas för att få patentet registrerat som beviljat.

Den 8 mars meddelar Respiratorius att patentansökan (NOVEL BRONCHODILATING ALPHA, BETA-UNSATURATED AMIDES) gällande den kemiska substansklassen RESP1000 för effektivare behandling av KOL och astma är nu även godkänd i Indien. Patentet är sedan

tidigare godkänt i USA, Japan och Europa vilket sammantaget ger Respiratorius en stark position med godkända patent på flera stora och viktiga marknader

RESPIRATORIUS PATENTPORTFÖLJ

Respiratorius strategi är att skapa ett starkt 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 ett flertal patentombud som är specialister inom sina respektive områden, vilket säkerställer både kvalitet och kostnadseffektivitet.

Patentportföljen omfattar fem patentfamiljer per den 31 december 2015, varav tre familjer har flera godkända nationella patent. PCT-ansökningar (global ansökan som sedan ligger till grund för nationella beslut) har inlämnats för två patentfamiljer och de befinner sig nu i nationaliseringsfas i bland annat Europa, USA, Indien och Japan.

FINANSIELL UTVECKLING UNDER 2015

Omsättning och resultat

Bolaget har inte haft någon nettoomsättning under räkenskapsåret.

Likviditet och finansiell ställning

23 december 2015, genomförde Bolaget en riktad nyemission om 18 000 000 aktier som tillförde Bolaget 7,5 MSEK. Emissionslikviden överfördes i sin helhet till bolagets konto 4 Januari 2016.

Emissionslikviden möjliggör en fortsatt satsning på VAL001, vilket innefattar förberedelser för fortsatt klinisk utveckling liksom pro-

duktorienterad utveckling. Emissionslikviden möjliggör resurser till fortsatt utveckling av RESP3000, för kardiovaskulär diagnostik.

Styrelsen bedömer att Bolaget bedriver verksamheten mycket kostnadseffektivt med låga administrativa kostnader. Forskning och utveckling av nya läkemedel är behäftat med kostnader, vilka ökar avsevärt i klinisk fas. Med anledning av detta bedömer Styrelsen att Bolaget på sikt kan komma att behöva stärka sin likviditet genom något av följande alternativ:

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

ORGANISATION OCH PERSONAL

Bolaget hyr ändamålsenliga lokaler vid Medicon Village i Lund. Miljön i Medicon Village erbjuder goda förutsättningar att verka i närhet med viktig kompetens och nya intressanta affärsmöjligheter. Personalen har under året bestått av konsultanställd personal med befattningarna VD, forskningschef samt specialister efter behov i de enskilda projekten.

STYRELSENS ARBETE

Under året har fem styrelsemöten hållits med huvudsakligt fokus på strategi för forskningsverksamheten, finansiering och externa samarbeten samt tillhörande utlicensieringsstrategi.

FRAMTIDSUTSIKTER

Läkemedelsprojektet VAL001 fortskrider enligt plan. Projektet befinner sig klinisk fas IIa med en framgångsrikt genomförd fas I-studie som avslutades under tredje kvartalet 2013. Under 2016 avser

bolaget att rapportera inledande resultat från fas IIa-studien. Parallellt med den kliniska utvecklingen pågår arbetet med en ny formulering av produkten.

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

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

RISKFaktorER

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

Klinisk utveckling

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

Finansiering och samarbeten

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

Marknadstillväxt

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

medföra problem på det organisatoriska planet. Det kan vara svårt att rekrytera rätt personal och det kan uppstå svårigheter avseende att framgångsrikt integrera ny personal i organisationen. En expansion och offensiva marknadssatsningar skulle även innebära ökade kostnader för Bolaget.

Produktutveckling och myndighetsgodkännande

Tillverkning, marknadsföring och distribution av farmakologiska 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 och erhålla erforderliga myndighetsgodkännande.

Respiratorius är i hög grad beroende av en fortsatt gynnsam utveckling av befintliga och nya substanser, läkemedelskandidater och metoder. Liksom i all annan läkemedelsutveckling finns en risk att de nya substanserna uppvisar olämpliga bieffekter som inte kan elimineras genom kemisk modifiering. Dessutom kan konkurrerande företag ha liknande substanser

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

Samarbetspartners

Respiratorius har samarbeten med ett antal partners. Det kan inte uteslutas att en eller flera av dessa väljer att bryta sitt samarbete med Bolaget, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på verksamheten. Det kan inte heller garanteras att

Respiratorius samarbetspartners till fullo uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer. Likaså kan en etablering av nya samarbetspartners bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Bolaget beräknar.

Nyckelpersoner och personal

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

Konkurrenter

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

Eventuell framtida rättslig tvist

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

Flerårsjämförelse*

KONCERNEN

KKR	2015	2014	2013	2012	2011
Res. efter finansiella poster	-5 685	-5 275	-5 097	-5 164	-4 087
Balansomslutning	20 247	16 866	15 419	20 385	14 415
Soliditet (%)	89,0	95,2	80,2	85,7	72,3
Avkastning på eget kapital (%)	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

MODERBOLAGET

(KSEK)	2015	2014	2013	2012	2011
Res. efter finansiella poster	-5 438	-5 385	-4 995	-5 029	-4 081
Balansomslutning	20 376	17 207	15 802	20 761	14 718
Soliditet (%)	88,2	95,0	80,8	85,9	72,4
Avkastning på eget kapital (%)	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

*Definitioner av nyckeltal, se tilläggsupplysningar

Resultatdisposition

Förslag till behandling av bolagets förlust

Till årsstämman förfogande står

balanserad förlust	-11 421 169
överkursfond	6 161 925
årets förlust	-5 437 899
	<hr/>
	-10 697 143

Styrelsen föreslår att

i ny räkning överföres	-10 697 143
	<hr/>
	-10 697 143

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

Resultaträkning

	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2015-01-01 2015-12-31	2014-01-01 2014-12-31	2015-01-01 2015-12-31	2014-01-01 2014-12-31
Rörelsens intäkter m.m.					
Övriga rörelseintäkter		0	0	0	0
		0	0	0	0
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter		-1 601 635	-726 154	-205 911	-198 829
Övriga externa kostnader	1	-2 555 074	-2 396 729	-2 281 324	-2 170 503
Personalkostnader	2	-360 752	-444 352	-360 752	-444 352
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-3 390 728	-3 308 503	-2 619 436	-2 607 342
Aktiverat arbete för egen räkning		2 236 059	1 615 712	641 975	914 399
		-5 672 130	-5 260 025	-4 825 448	-4 506 627
Rörelseresultat		-5 672 130	-5 260 025	-4 825 448	-4 506 627
Resultat från finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernföretag	3	0	0	-600 000	-862 835
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		218	633	204	201
Räntekostnader och liknande resultatposter		-12 655	-16 012	-12 655	-16 012
		-12 437	-15 379	-612 451	-878 646
Resultat efter finansiella poster		-5 684 567	-5 275 404	-5 437 899	-5 385 273
Årets resultat		-5 684 567	-5 275 404	-5 437 899	-5 385 273
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		-5 684 567	-5 275 404		

Balansräkning

NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET		
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31	
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för forskningsarbeten m.m.	5	5 968 994	6 446 675	3 741 134	5 514 184
Patent	6	6 341 788	7 018 746	1 657 258	1 861 668
		12 310 782	13 465 421	5 398 392	7 375 853
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	7	0	0	4 700 000	5 044 000
		0	0	4 700 000	5 044 000
Summa anläggningstillgångar		12 310 782	13 465 421	10 098 392	12 419 853
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Kortfristiga fordringar					
Fordringar hos koncernföretag		0	0	2 459 276	1 450 276
Övriga fordringar		7 816 035	132 691	7 714 276	122 604
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		103 900	118 400	103 900	118 400
		7 919 935	251 091	10 277 452	1 691 280
Kassa och bank					
Kassa och bank		16 704	3 149 907	0	3 095 487
		16 704	3 149 907	0	3 095 487
Summa omsättningstillgångar		7 936 639	3 400 998	10 277 452	4 786 767
SUMMA TILLGÅNGAR		20 247 421	16 866 418	20 375 844	17 206 620

Balansräkning forts.

	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	8				
Bundet eget kapital					
Aktiekapital (aktier)	9	6 085 421	6 085 421	6 085 421	6 085 421
Ej registrerat aktiekapital		900 000	0	900 000	0
Bundna reserver		21 686 789	21 686 789	21 686 789	21 686 789
		28 672 210	27 772 210	28 672 210	27 772 210
Fritt eget kapital					
Fria reserver		-5 552 004	-6 438 554	-	-
Överkursfond		-	-	6 161 925	8 219 545
Balanserat resultat		-	-	-11 421 169	-14 255 441
Årets resultat		-5 684 567	-5 275 404	-5 437 899	-5 385 273
		-11 236 571	-11 713 959	-10 697 143	-11 421 169
Summa eget kapital		17 435 638	16 058 251	17 975 066	16 351 041
LÅNGFRISTIGA SKULDER	10				
Skulder till koncernföretag		0	0	98 162	103 787
Summa långfristiga skulder		0	0	98 162	103 787
Kortfristiga skulder					
Checkräkningskredit	11	795 026	0	795 026	0
Leverantörsskulder		805 270	392 238	331 603	370 863
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	1 211 487	415 930	1 175 987	380 930
Summa kortfristiga skulder		2 811 783	808 168	2 302 616	751 793
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		20 247 421	16 866 418	20 375 844	17 206 620

POSTER INOM LINJEN STÄLLDA SÄKERHETER

NOT 13	2015	2014	2015	2014
Övriga ställda panter och därmed jämförliga säkerheter				
Företagsinteckningar	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
Summa ställda säkerheter	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
Ansvarförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Kassaflödesanalys

NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-5 684 567	-5 275 404	-5 437 899	-5 385 273
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, avskrivningar	3 390 728	3 308 503	3 219 436	3 470 177
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL				
	-2 293 839	-1 966 901	-2 218 463	-1 915 096
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital				
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	-7 668 842	-66 510	-8 586 171	-687 381
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	2 003 614	-1 547 708	1 550 822	-628 858
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
	-7 959 067	-3 581 119	-9 253 812	-3 231 335
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar 4,5	-2 236 060	-1 615 713	-641 975	-914 399
Investering i finansiella anläggningstillgångar 7	0	0	-256 000	-200 000
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
	-2 878 036	-1 615 713	-897 975	-1 114 399
Finansieringsverksamheten				
Årets nyemission	7 061 925	8 969 545	7 061 925	8 969 545
Minskning(-)/ökning(+) av långfristiga skulder	0	-698 698	-5 625	-1 528 324
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
	7 061 925	8 270 847	7 056 300	7 441 221
Förändring av likvida medel	-3 133 202	3 074 015	-3 095 487	3 095 487
Likvida medel vid årets början	3 149 906	75 891	3 095 487	0
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT				
	16 704	3 149 906	0	3 095 487

Tilläggsupplysningar

ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

VÄRDERINGSPRINCIPER

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Immateriella anläggningstillgångar

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

över tillgångarnas nyttjandeperiod. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

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

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

AKTIVERING AV INTERNT UPPARBETADE IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Aktiveringsmodellen

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

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

Inkomstskatt

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

Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

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

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen

kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott inom de närmaste tre åren.

Koncernens och moderbolagets samlade underskott av näringsverksamhet uppgår till drygt 91,1 MSEK, samtliga hänförliga till Sverige. Nominellt värde av skattefordran uppgår till 20,0 MSEK vid 22 % skatt. Ingen del av denna fordran har upptagits som tillgång i balansräkningen då bolaget och koncerner fortfarande och inom budgeter bar framtid belastas med kostnader för utveckling som överstiger budgeterade intäkter. Fordran kommer att tas upp som tillgång först när bolaget och koncernen budgeterar eller redovisar stabila vinster. Uppskjutna skatteskulder som är hänförlig till obeskattade reserver särredovisas inte, obeskattade reserver redovisas med bruttobeloppet i balansräkningen.

SEGMENTREDOVISNING

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

NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER

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

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDE FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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

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

Patent och balanserade utvecklingsavgifter

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

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av rösttalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet. Tillämpningen av enhetssynen innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterföretag.

Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade egetkapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskilling. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt

minoritetsintresse. Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företagens intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

Koncernmässiga immateriella tillgångar

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

Eliminering av transaktioner mellan koncernföretag och intresseföretag

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

KASSAFLÖDESANALYS

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

UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

NOT 1 ERSÄTTNING TILL REVISORER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Crowe Horwath Osborne AB				
Revisionsuppdrag	119 900	0	100 000	0
Övriga tjänster	8 140	0	4 540	0
Olov Strömberg Revision AB				
Revisionsuppdrag	0	91 800	0	73 800
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	10 800	0	10 800
Övriga tjänster	0	13 500	0	9 900
	128 040	116 100	104 540	94 500

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

NOT 2 PERSONAL

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Medelantal anställda				
Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.				
Medelantal anställda har varit	0,00	0,00	0,00	0,00
Löner, ersättningar				
Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:				
Styrelsen och VD:				
Löner och ersättningar	270 000	270 000	270 000	270 000
	270 000	270 000	270 000	270 000
Sociala kostnader	84 834	84 834	84 834	84 834
Summa styrelse och övriga	354 834	354 834	354 834	354 834

Under 2015 har styrelsearvode utgått med 90 000 kronor till styrelseordförande Christer Fåhraeus och med 60 000 kronor till övriga styrelseledamöter.

VD Johan Drott, har via Drott Development AB, som ansvarar för Johan Drotts lön, sociala kostnader, pensionskostnader och övriga kostnader, fakturerat upparbetad tid löpande. Arvode har utgått med 563 960 kronor.

NOT 3 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Nedskrivningar	0	0	-600 000	-862 835
	0	0	-600 000	-862 835

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

NOT 4 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

KONCERNEN

	2015	2014
Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	-5 684 567	-5 275 404
Skattekostnad 22,00% (22,00%)	1 250 605	1 160 589
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	0	-497
Ej skattepliktiga intäkter	48	187
Koncernmässiga avskrivningar	-132 000	-132 000
I år uppkomna underskottsavdrag	-1 118 653	-1 028 279
Summa	0	0

MODERBOLAGET

	2015	2014
Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	-5 437 899	-5 385 273
Skattekostnad 22,00% (22,00%)	1 196 338	1 184 760
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	0	-497
Ej skattepliktiga intäkter	45	92
Nedskrivning aktier dotterbolag	-132 000	-189 824
I år uppkomna underskottsavdrag	-1 064 383	-994 531
Summa	0	0

NOT 5 BALANSERADE UTGIFTER FÖR FORSKNINGARBETEN M.M.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärde	27 751 211	26 750 557	26 747 668	26 274 339
Inköp	1 831 635	1 000 654	435 911	473 329
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	29 582 846	27 751 211	27 183 579	26 747 668
Ingående avskrivningar	-21 304 536	-19 095 284	-21 233 484	-19 071 854
Årets avskrivningar	-2 309 315	-2 209 252	-2 208 961	-2 161 630
Utgående ackumulerade avskrivningar	-23 613 851	-21 304 536	-23 442 445	-21 233 484
Utgående redovisat värde	5 968 995	6 446 675	3 741 134	5 514 184

NOT 6 PATENT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärde	15 014 056	14 398 998	7 370 538	6 929 469
Inköp	404 425	615 058	206 065	441 069
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15 418 481	15 014 056	7 576 603	7 370 538
Ingående avskrivningar	-7 995 310	-6 896 059	-5 508 870	-5 063 158
Årets avskrivningar	-1 081 383	-1 099 251	-410 475	-445 712
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 076 693	-7 995 310	-5 919 345	-5 508 870
Utgående redovisat värde	6 341 788	7 018 746	1 657 258	1 861 668

NOT 7 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

MODERBOLAGET

FÖRETAG ORGANISATIONSNUMMER	SÄTE	ANTAL/KAP. ANDEL %	2015-12-31 REDOVISAT VÄRDE	2014-12-31 REDOVISAT VÄRDE
Bergdalsten Kemi AB Org.nr. 556650-7330	Lund	100	100 000	100 000
Valcuria AB Org.nr. 556871-5196	Lund	100	4 600 000	4 944 000
			4 700 000	5 044 000

NOT 8 EGET KAPITAL

KONCERNEN

	AKTIE- KAPITAL	ÖVRIGT BUNDET EGET KAPITAL	ÖVRIGT FRITT EGET KAPITAL	ÅRETS RESULTAT	SUMMA FRITT EGET KAPITAL
Belopp vid årets ingång	6 085 421	21 686 789	-6 438 555	-5 275 404	-11 713 959
Resultatdisp. enl. beslut av årsstämma:			-5 275 404	5 275 404	
Ej registrerat aktiekapital		900 000			
Nyemission			6 660 000		6 660 000
Emissionskostnader			-498 075		-498 075
Årets resultat				-5 684 567	-5 684 567
Belopp vid årets utgång	6 085 421	22 586 789	-5 552 034	-5 684 567	-11 236 601

MODERBOLAGET

	AKTIE- KAPITAL	ÖVRIGT BUNDET EGET KAPITAL	ÖVRIGT FRITT EGET KAPITAL	ÅRETS RESULTAT	SUMMA FRITT EGET KAPITAL
Belopp vid årets ingång	6 085 421	21 686 789	-6 035 897	-5 385 273	-11 421 169
Nyemission			6 660 000		6 660 000
Ej registrerat aktiekapital		900 000			
Emissionskostnader			-498 075		-498 075
Resultatdisp. enl. beslut av årsstämma:			-5 385 273	5 385 273	
Årets förlust				-5 437 899	-5 437 899
Belopp vid årets utgång	6 085 421	22 586 789	-5 259 245	-5 437 899	-10 697 144

NOT 9 UPPLYSNING OM AKTIEKAPITAL

	ANTAL AKTIER	KVOTVÄRDE
Antal/värde vid årets ingång	121 708 423	0,05
Nyemission, ej registrerade aktier	18 000 000	
Antal/värde vid årets utgång	121 708 423	0,05

NOT 10 LÅNGFRISTIGA SKULDER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Amortering efter 5 år	0	0	98 162	103 787
	0	0	98 162	103 787

NOT 11 CHECKRÄKNINGSKREDIT

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Beviljad checkräkningskredit uppgår till:	1 000 000	0	1 000 000	0
Utnyttjad kredit på balansdagen:	795 026	0	795 026	0

NOT 12 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Upplupna arvoden	542 538	236 556	512 538	236 556
Övriga upplupna kostnader	668 949	179 374	663 449	144 374
	1 211 487	415 930	1 175 987	380 930

NOT 13 SKULDER FÖR VILKA SÄKERHETER STÄLLTS

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Checkräkningskredit, utnyttjat belopp	795 026	0	795 026	0
Beviljad checkräkningskredit uppgår till:	1 000 000	0	1 000 000	0

Övriga upplysningar

DEFINITION AV NYCKELTAL

Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutning

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt justerat eget kapital

Lund 2016-02-24



Christer Fähræus



Kristina Drott



Johan Drott

Verkställande direktör



Ingemar Kihlström



Olov Sterner

Min revisionsberättelse har lämnats den 1 april 2016



Olov Strömberg

Auktoriserad revisor

Crowe Horwarth Osborne AB



Revisionsberättelse

Till årsstämman i Respiratorius AB
Org.nr. 556552-2652

TILL ÅRSSTÄMMAN I RESPIRATORIUS AB ORG.NR. 556552-2652

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Respiratorius AB för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna .

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dessas finansiella

resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Respiratorius AB för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

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

Lund den 1 april 2016



Olov Strömberg
Auktoriserad revisor
Crowe Horwarth Osborne AB

Bolaget i korthet

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

Inom cancer utvecklar Respiratorius ett nytt läkemedel i form av en förbehandling för att förstärka effekterna av den standardbehandling som används idag vid behandling av diffust storcelligt b-cells lymfom, den vanligaste typen av aggressiv lymfkörtelcancer. Inom KOL och astma har Respiratorius utvecklat substansserier med påvisad bronkvidgande effekt på human lungvävnad.

Bolagets projektportfölj innehåller dessutom en substans, utvecklad för användning i PET-kamera, för förbättrad diagnostisering av vissa hjärt-kärlsjukdomar

RESPIRATORIUS®