



Inbjudan till teckning av aktier

Företrädesemission i samband med listning på AktieTorget

Även allmänheten ges rätt att teckna aktier i nyemissionen

Respiratorius AB (publ) 556552-2652

Respiratorius AB (publ) utvecklar läkemedelskandidater, med ambition att kunna lansera läkemedel mot bland annat folksjukdomarna kroniskt obstruktiv lungsjukdom (KOL), svår astma och cancer. Dessutom innehåller projektportföljen ett projekt för förbättrad diagnostisering av vissa hjärt-kärlsjukdomar (en så kallad biomarkör för PET-kamera).

Om memorandumet

Definitioner

I detta memorandum gäller följande definitioner om inget annat anges: Med "Bolaget" eller "Respiratorius" avses Respiratorius AB (publ) med organisationsnummer 556552-2652.

Finansiell rådgivare

I samband med nyemissionen som beskrivs i detta memorandum är Sedermera Fondkommission AB finansiell rådgivare till Respiratorius AB. Sedermera Fondkommission AB har biträtt Respiratorius vid upprättandet av detta memorandum. Styrelsen i Respiratorius är ansvariga för innehållet i memorandumet, varpå Sedermera Fondkommission AB friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Respiratorius samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i memorandumet. Sedermera Fondkommission AB agerar även emissionsinstitut i samband med nyemissionen.

Undantag från prospektskyldighet

Detta memorandum har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Detta memorandum avseende nyemission är undantaget från prospektskyldigheten enligt "Lagen om handel med finansiella instrument – Undantag avseende erbjudande till allmänheten". Grunden för undantaget är att det sammanlagda värdet av erbjudandet av finansiella instrumentet understiger 1 miljon euro under en tolv månadersperiod.

Memorandumets distributionsområde

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Inbjudan enligt detta memorandum vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Memorandumet får inte distribueras i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, USA, Sydafrika eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Memorandumet tillgängligt

Memorandumet finns tillgängligt på Respiratorius kontor samt på Bolagets hemsida www.respiratorius.se. Memorandumet kan också nås på AktieTorgets och Sedermera Fondkommission AB:s respektive hemsida (www.aktietorget.se och www.sedermera.se).

Uttalanden om framtiden

Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta memorandum återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som styrelsen gör vid tidpunkten för memorandumet. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

AktieTorget

Respiratorius har i syfte att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och samtidig information om Bolagets utveckling träffat en överenskommelse med AktieTorget om informationsgivning. Respiratorius avser att följa tillämpliga lagar, författningar och rekommendationer som gäller för bolag som är anslutna till AktieTorget. Allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på Bolagets pressmeddelanden och rapporter genom att anmäla intresse för detta på AktieTorgets hemsida www.aktietorget.se.

AktieTorget är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn och driver en handelsplattform som benämns MTF (Multilateral Trading Facility). AktieTorget tillhandahåller ett effektivt aktiehandelssystem (INET Nordic, Burgundy), tillgängligt för banker och fondkommissionärer anslutna till Norex-börserna. Det innebär att den som vill köpa och sälja aktier som är listade på AktieTorget använder sin vanliga bank eller fondkommissionär. Aktiekurser från bolag på AktieTorget går att följa i realtid hos de flesta Internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurser finns även att följa på Text-TV och i dagstidningar. Aktierna i Respiratorius kommer att listas på AktieTorget under förutsättning av att nyemissionen som beskrivs i detta memorandum genomförs. Styrelsen i Bolaget avser i dagsläget inte verka för att Bolaget skall ansluta sig till någon annan marknadsplats.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

BAKGRUND OCH HISTORIK	4
VD JÖRGEN GUSTAFSSON HAR ORDET	8
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER	9
MOTIV FÖR NYEMISSION	10
TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTITECKNING.....	11
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	14
RESPIRATORIUS AB (PUBL)	18
LÄKEMEDELSUTVECKLING.....	19
RESPIRATORIUS PROJEKTPORTFÖLJ.....	22
SJUKDOMSOMRÅDEN OCH MARKNAD	27
STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	31
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR	37
AKTIEKAPITAL	43
ÄGARFÖRHÅLLANDEN	45
FINANSIELL ÖVERSIKT	46
PROFORMARÄKENSKAPER.....	56
RISKFAKTORER.....	59
BOLAGSORDNING FÖR RESPIRATORIUS AB.....	63
SKATTEFRÅGOR	65
ORDLISTA.....	67



BAKGRUND OCH HISTORIK

Bakgrund

Respiratorius grundades 1999 med syftet att utveckla effektiva läkemedel mot KOL och svår astma. Sedan starten har cirka 80 MSEK investerats i Respiratorius läkemedelsutveckling via nyemissioner.

Genom att använda en patenterad mät- och försöksutrustning (R-HSAT) för att studera de små luftrören i lungvävnad från patienter och djur, kunde Respiratorius kartlägga hur olika kemiska substanser påverkade den glatta muskulaturen i luftrören.

2001 upptäcktes att ämnet capsazepin har en allmänt luftrörsvidgande effekt och baserat på den upptäckten lyckades Respiratorius med hjälp av sin mät- och försöksutrustning ett par år senare framställa nya läkemedelssubstanser, den så kallade RESP-1000-serien. Dessa substanser verkar genom en ny verkningsmekanism jämfört med existerande läkemedel på marknaden och visar en betydligt bättre effekt i att motverka de bakomliggande medicinska faktorer som orsakar luftrörsproblem. Studierna av Respiratorius substanser utfördes på isolerad lungvävnad från över 100 patienter vilket till skillnad mot att studera effekter i djurvävnad ger en betydligt större tilltro till att substanserna kommer att visa en positiv effekt vid kliniska studier på människa. Under perioden 2006-2007 optimerades flera av dessa substanser och en huvudkandidat, RESP-1125, en substans från RESP-1000-serien, valdes.

I strävan att bredda och stärka projektportföljen upptäcktes 2008 en helt ny klass av kemiska substanser, RESP-2000-serien, med kraftigt luftrörsvidgande egenskaper på human lungvävnad vid mycket låga koncentrationer. Under 2009 visades även luftrörsvidgande effekter av RESP-2000-serien i en in vivo-modell på marsvin. År 2010 kunde verkningsmekanismen för RESP-2000-serien kartläggas mer i detalj.

Baserat på kunskapen om verkningsmekanismen för RESP-2000 såg Respiratorius nya möjligheter att även studera förbättrad behandling av andra sjukdomar. Då Respiratorius redan befann sig i utveckling av substanser mot KOL, vilket idag anses vara starkt kopplat till rökning liksom hjärt-kärl sjukdomar och cancer, föll valet på just dessa sjukdomar i första hand. Under 2011 och början av 2012 kunde därför Respiratorius utveckla den så kallade RESP-3000-serien som är nya selektiva biomarkörer för förbättrad diagnostisering av hjärt-kärlsjukdomar med PET-kameror.

Förvärv av Valcuria AB

Baserat på de starka experimentella fynd på mänskliga lymfomcellinjer som projektet VAL-001 visade och som ett led i att förstärka och bredda Respiratorius projektportfölj med ett cancerprojekt, beslutade Respiratorius styrelse, både på affärsmässiga grunder och på forskningsmässiga grunder, att under första kvartalet 2012 förvärva aktierna i Valcuria AB. Lundabolaget Valcuria AB har fokus på utveckling för att förbättra behandlingen av lymfom, men även andra cancersjukdomar.

De affärsmässiga grunderna är viktiga i sammanhanget då projektet VAL-001 har fått sitt studieprotokoll godkänt av läkemedelsverket och Respiratorius har skrivit kontrakt med en klinisk prövningsenhet vid Skånes universitetssjukhus, Lund. Beaktat ovannämnd status för VAL-001 har Respiratorius, genom förvärvet, kommit närmare kliniska studier och därmed närmare potentiella intäkter.

Möjligheten att sluta en affär med till exempel ett större läkemedelsbolag ökar, enligt styrelsens bedömning, väsentligt då ett projekt befinner sig i klinisk fas. VAL-001 är nära klinisk fas och därmed kommer Respiratorius som ett resultat av detta förvärv närmare potentiella intäkter, vilket i sin tur skulle ge ökade möjligheter till att effektivt även driva övriga projekt vidare.

Potential för läkemedelskandidaterna

Med Respiratorius läkemedelskandidater är det Bolagets ambition att i framtiden kunna presentera nya effektiva läkemedel på marknaden för behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom (VAL-001), KOL och svår astma (RESP-1000 och RESP-2000) samt för diagnostisering av hjärt-kärlsjukdomar (RESP-3000). Inom samtliga dessa områden bedömer styrelsen i Respiratorius att Bolaget har möjlighet att, tillsammans med partners eller i egen regi, kunna lansera läkemedel på marknader av betydande storlek. Notera dock att det krävs såväl prekliniska som kliniska studier innan läkemedel kan kommersialiseras. Läkemedelsbranschen, inte minst kliniska studier, är förenade med osäkerhet såväl avseende finansiering som studieresultat.

Historik

- | | |
|-------------|---|
| 1999 | <ul style="list-style-type: none">• 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 | <ul style="list-style-type: none">• Generation två av kamrarna invigs. |
| 2001 | <ul style="list-style-type: none">• Capsazepin upptäcks vara en allmän bronkrelaxerande substans. |
| 2003 | <ul style="list-style-type: none">• Respiratorius första egenutvecklade potenta substanser – den så kallade RESP-1000-serien – syntetiseras. |
| 2004 | <ul style="list-style-type: none">• Första substanspatentansökan inlämnas.• Upptäckterna kring capsazepin publiceras i vetenskaplig tidskrift.• Generation tre av försökskamrarna tas i bruk och patentansökan på teknikplattformen inlämnas. |
| 2007 | <ul style="list-style-type: none">• Försökskamrarna installeras för första gången hos en extern samarbetspartner (Riga, Lettland).• Första pre-GLP toxstudien på RESP-1000 slutförs. |
| 2008 | <ul style="list-style-type: none">• Ny klass av bronkrelaxerande substanser upptäcks, den så kallade RESP-2000-serien. |
| 2009 | <ul style="list-style-type: none">• Respiratorius RESP-2000-serie visar positiv bronkrelaxerande effekt in-vivo.• Respiratorius RESP-1000-serie får sitt första godkända patent. |
| 2010 | <ul style="list-style-type: none">• Verkningsmekanismen för RESP-2000-serien fastställs.• Toxikologiska säkerhetsstudier utförs på RESP-2000.• Samarbetsavtal sluts med Toyota för att söka licenspartner i Japan. |
| 2011 | <ul style="list-style-type: none">• Prekliniska effekt- och säkerhetsstudier genomförs med RESP-1000 med positiva resultat. Styrelsen beslutar dock att ytterligare studier krävs för att kunna gå in i klinisk fas.• Respiratorius ansöker om patentskydd för RESP-3000 avseende användningsområdet biomarkörer.• Vinnova-finansierat forskningsstöd erhålls avseende RESP-1000. |
| 2012 | <ul style="list-style-type: none">• Respiratorius förvärvar Valcuria AB, ett lundabolag med fokus på utveckling av förbättrad behandling av lymfom och andra cancersjukdomar.• RESP-1000 erhåller godkänt EPO-patent (Europa). |

Respiratorius projektportfölj i korthet

Nedan följer en kort översikt av Respiratorius huvudsakliga projekt. För mer detaljerad information, se rubriken "Respiratorius projektportfölj" senare i detta memorandum.

VAL-001 – Läkemedelskandidat mot diffust storcelligt B-cellslymfom

VAL-001 är ett cancerprojekt som har visat tydligt positiva experimentella data mot bland annat diffust storcelligt B-cellslymfom, den vanligaste lymfomsjukdomen i västvärlden. Projektet har fått sitt studieprotokoll godkänt av läkemedelsverket och Respiratorius har skrivit kontrakt med en klinisk prövningsenhet vid Skånes universitetssjukhus, Lund.

RESP-1000 – Läkemedelskandidat mot KOL och astma

RESP-1000 är läkemedelskandidater med antiinflammatoriska och luftrörsvidgande egenskaper som utvecklas för att möjliggöra behandling av både KOL- och astmapatienter. Projektet befinner sig i nuläget i preklinisk fas. En Eurostar-ansökan har, tillsammans med tre europeiska partners, lämnats in under första kvartalet 2012, där syftet är att söka delfinansiering av kommande prekliniska och kliniska studier.

RESP-2000 – Läkemedelskandidat mot KOL och astma

RESP-2000 är en serie av nya kemiska substanser helt skilda från RESP-1000 med luftrörsvidgande egenskaper som också har potential att kunna utvecklas till läkemedel vid behandling av KOL- och svår astma. Respiratorius RESP-2000 är substanser som påverkar mitokondrierna (förenklat cellernas energiskapare) i glatt muskulatur. Respiratorius avser att påvisa säkerhet vid inhalationsbehandling av RESP-2000. Dessutom kommer vissa explorativa undersökningar att genomföras inom andra sjukdomars indikationer där verkningsmekanismen indikerar potentiell terapeutisk framgång.

RESP-3000 – För diagnos av hjärt-kärlsjukdomar

RESP-3000 är ett projekt för diagnostisering av hjärt-kärlsjukdomar med PET-kamera. Respiratorius har pågående diskussioner med potentiella partners för RESP-3000. Läkemedelskandidaten ska som nästa steg testas in vivo på råttor i PET-kamera vid Skånes universitetssjukhus, Lund.

Övrig forskning och utveckling

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

Härutöver har Respiratorius en patentskyddad teknologiplattform (R-HSAT) för att studera glatt muskulatur i olika vävnader hos djur och människor. Den kan användas i forskningsändamål samt för screening och optimering av läkemedelskandidater. Respiratorius har för avsikt att utlicensiera rätten till att använda teknologin.

Aktuellt stadiet av utveckling

I nedanstående tabell redovisas i vilken fas Respiratorius huvudsakliga läkemedelskandidater befinner sig.

Projekt	Indikation	Forskning	Preklinisk fas	Klinisk fas I-studie	Klinisk fas II-studie	Kliniska fas III-studier
RESP-1000*	KOL Svår astma					
RESP-2000**	KOL Svår astma					
RESP-3000*	PET-Imaging Hjärt-kärl					
VAL-001*	Diffust storcelligt B-cellslymfom					

* Utlicensieringsprojekt, dvs. ett projekt där Respiratorius idag aktivt söker partner för licensaffär eller redan diskuterar med partner.

** Explorativa projekt, dvs. projekt där Respiratorius för närvarande avser komplettera projektet med mer data innan en licensaffär bedöms möjlig.

Framtidsplaner

Målsättningar VAL-001

2012	<ul style="list-style-type: none"> • Planerad fullföljning av ansökan kring Orphan Drug. • Planerad början för genomförande av fas I i klinisk fas I- och IIa-studie vid Skånes Onkologiska klinik i Lund och Malmö under sommaren 2012.
2013	<ul style="list-style-type: none"> • Respiratorius beräknar att fas I ska vara genomförd under sommaren 2013. • Planerad påbörjan av fas IIa-studier. • Planerar att inleda initiala diskussioner med eventuella samarbetspartners.
2014 –	<ul style="list-style-type: none"> • Planerat slutförande av klinisk fas IIa-studie • Planerad start av klinisk studie (fas IIb/III) för patienter inom de nordiska länderna.

Målsättningar RESP-1000

2012	<ul style="list-style-type: none"> • Prekliniska studier (säkerhet och effekt) beroende på dialog med licenspartners. • Pågående diskussioner om utlicensiering och eventuella ytterligare studier som krävs av licenspartners.
2013	<ul style="list-style-type: none"> • Påvisa in vivo-effekt i astmamodell för mus. • Produktion av aktiv substans i större skala. • Ytterligare eventuella säkerhetsfarmakologiska studier (safety assesment studies).
2014 –	<ul style="list-style-type: none"> • Planerad ansökan om kliniska studier för nytt läkemedel (eng. IND). • Planerade kliniska fas I-studier, troligen beroende på om avtal med partner har signerats.

Målsättningar RESP-2000

2012	<ul style="list-style-type: none"> • Eventuella kompletterande säkerhetsstudier i dialog med licenspartners. • Planerade explorativa undersökningar för inflammation, infektion och vaskulära sjukdomar framförallt med sikte på dermatologi. • Fortlöpande dialog med potentiella licenstagare.
2013	<ul style="list-style-type: none"> • In vivo-effekt planeras att visas på större djur i samarbete med licenspartner. • Planerade GLP-säkerhetsstudier efter att eventuellt samarbetsavtal har tecknats.
2014 –	<ul style="list-style-type: none"> • Planerade kliniska studier.

Målsättningar RESP-3000

2012	<ul style="list-style-type: none"> • Planerade in vitro-ADME-studier på råttor och humana cellinjer. • Planerade in vivo-studier på råttor i PET-kamera vid Skånes universitetssjukhus, Lund. • Val av PET-läkemedelskandidat/biomarkör (eng. PET candidate drug – PET CD). • Planerade GLP-toxikologiska undersökningar. • Planerade fortsatta affärsdiskussioner.
2013	<ul style="list-style-type: none"> • Planerad ansökan till läkemedelsverket för kliniska studier av ny biomarkör. • Planerad fas 0-studie (substans ges i mycket låga doser som understiger eventuella farmakologiska effekter) i människa.
2014 –	<ul style="list-style-type: none"> • Kliniska studier.



VD JÖRGEN GUSTAFSSON HAR ORDET

Då vi under det första kvartalet 2012 förvärvade bolaget Valcuria AB, ett lundabolag med fokus på utveckling för att förbättra behandlingen av lymfom och andra cancersjukdomar, tog vi över rättigheterna till flera cancerprojekt. Bland dessa projekt vill jag särskilt nämna VAL-001, ett projekt som har visat tydligt positiva kliniskt experimentella data mot bland annat diffust storcelligt B-cellslymfom, den vanligaste lymfomsjukdomen i västvärlden.

Detta förvärv av flera cancerprojekt kompletterar väl Respiratorius forsknings- och affärsstrategi då vi sedan lång tid tillbaka även arbetat med framtagandet av nya och bättre läkemedel för KOL och astma som är två av de vanligaste och snabbast växande folksjukdomarna i världen. KOL är idag tillsammans med cancer och hjärt-kärlsjukdomar de områden där det finns ett mycket stort behov av bättre läkemedel och diagnostik. Miljontals människor världen över drabbas årligen av dessa sjukdomar och fortfarande saknas effektiva läkemedel.

Jag har tidigare under många år arbetat på olika poster i läkemedelsindustrin såsom inom Pharmacia och inom AstraZeneca och då varit engagerad inom forskning och utveckling kring framförallt sjukdomar i luftvägarna. I min roll som Global Evaluation Director på AstraZeneca innebar det att jag i stor utsträckning arbetade med utvärderingar av läkemedel och läkemedelskandidater för behandling av framförallt KOL och astma, men även andra terapier såsom inflammation. Genom denna erfarenhet anser jag mig ha god förståelse för hur och vad som eftersöks bland större läkemedelsbolag. Ett antal viktiga faktorer som pekar mot en positiv utveckling för Respiratorius verksamhet är bland annat:

- Läkemedelsmarknaden samt behoven av nya och effektivare läkemedel för KOL, astma och cancer är mycket stor. Större läkemedelsbolag inlicensierar i allt större utsträckning projekt istället för att själva ta fram nya läkemedel.
- Vi har under senare år slutit avtal med mer än 20 läkemedelsbolag över hela världen avseende evaluering av Respiratorius läkemedelskandidater.
- Förvärvet av Valcuria med läkemedelskandidaten VAL-001 har medfört en bredare och därmed mindre riskfylld projektportfölj och för Respiratorius närmare potentiell kommersialisering av läkemedel.
- RESP-3000 är ett projekt som vänder sig mot den snabbt växande marknaden för PET-Imaging. RESP-3000 har mycket stora möjligheter att snabbt kunna etablera sig som ett nytt standardverktyg inom diagnostisering av vissa hjärt-kärlsjukdomar. Affärsdiskussioner förs redan idag.

I våra diskussioner med internationella läkemedelsbolag har ett stort intresse visats men det har också konstaterats att vi behöver komplettera med ytterligare data och studier. Stora möjligheter finns därför att efter kompletterande prekliniska undersökningar finna samarbetspartners inför kliniska prövningar.

Respiratorius är idag ett företag med solida och viktiga projekt vars ambition är att ge patienter en bättre behandling av de svåra sjukdomarna KOL, astma, cancer och en förbättrad diagnostisering av hjärt-kärlsjukdom. Vi befinner oss i ett läge där vi med framförsikt kan och vill ta ytterligare ett antal steg i processen för att göra Respiratorius till ett framgångsrikt företag. Som ett led i en framtida exit-strategi har vi ansökt om och godkänts för listning av AktieTorget, under förutsättning av att vi genomför nu förestående nyemission. Jag hälsar Er välkomna på vår fortsatta resa.

Jörgen Gustafsson
VD, Respiratorius AB (publ)

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

Emissionsbeslut

Vid styrelsemöte i Respiratorius AB (publ) den 2 maj 2012 beslutades att genomföra en företrädesemission om lägst 13 800 000 och högst 15 244 060 aktier. Beslutet fattades med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 27 mars 2012. Även allmänheten ges rätt att teckna aktier i nyemissionen.

Emissionsvolym och emissionskostnader

Fulltecknad nyemission tillför Bolaget cirka 7,6 MSEK före emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 0,7 MSEK. Därtill kommer drygt 0,5 MSEK som avser premieersättning till garantitecknare.

Inbjudan

Härmed inbjuds Ni, i enlighet med villkoren i detta memorandum, till att teckna aktier i Respiratorius AB (publ) till en kurs om 0,50 SEK per aktie.

Erbjudandet i sammandrag

Avstämningsdag:	11 maj 2012
Företrädesrätt:	De som på avstämningsdagen den 11 maj 2012 är registrerade som aktieägare i Respiratorius AB äger företrädesrätt att teckna aktier. För varje befintlig aktie erhålls en (1) teckningsrätt. Innehav av sex (6) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.
Teckningstid:	16 maj – 1 juni 2012.
Teckningskurs:	0,50 SEK per aktie.
Nyemissionens omfattning:	Erbjudandet omfattar lägst 13 800 000 och högst 15 244 060 aktier, motsvarande lägst 6,9 MSEK och högst cirka 7,6 MSEK.
Antal aktier innan nyemission:	91 464 363 aktier.
Värdering:	Cirka 45,7 MSEK (pre-money)
Listning på AktieTorget:	Aktien i Respiratorius är planerad att anslutas till AktieTorget. Första dag för handel beräknas bli den 5 juli 2012. AktieTorget har godkänt Respiratorius för listning under förutsättning av att nyemissionen som beskrivs i detta memorandum genomförs.
ISIN-kod:	SE0004550192

Teckningsförbindelser och garantiteckning

Respiratorius har avtalat om teckningsförbindelser om 2 234 603 SEK och garantiteckning om 5 387 427 SEK, totalt motsvarande hela emissionsvolymen.

Ansvar

Styrelsen i Respiratorius AB (publ) är ansvarig för innehållet i detta memorandum. Nedan angivna personer försäkras härmed gemensamt som styrelse att de vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Lund den 9 maj 2012

Styrelsen i Respiratorius AB (publ)

Christer Fåhræus	Styrelseordförande
Ingemar Kihlström	Styrelseledamot
Olov Sterner	Styrelseledamot

MOTIV FÖR NYEMISSION

Nyemission och emissionslikvidens användande

Respiratorius är ett bolag med cirka 400 aktieägare. Bolaget är i behov av att tillföras kapital för att kunna driva verksamheten vidare i önskvärd takt och omfattning. Med hänsyn till Bolagets målsättningar och strategier planerar styrelsen att genomföra en företrädesemission om högst cirka 7,6 MSEK inför listning på AktieTorget. Emissionslikviden är i huvudsak planerad att finansiera följande områden, ordnade efter prioritet:

Område	Belopp (MSEK)
Emissionskostnader	0,7
Premieersättning till garantitecknare	0,5
Kvittning av skulder i enlighet med teckningsförbindelser	1,2
Rörelsekapital för 12 månader (drifts- och overheadkostnader)	1,0
Klinisk studie VAL-001 (fas I) (inklusive därtill relaterade rörelse- och patentkostnader)	2,8
Kompletterande studier RESP-1000 och RESP-2000	0,3
Återbetalning av skulder	1,1
Totalt	7,6

Den totala kostnaden för klinisk fas I- och IIa-studie med VAL-001 beräknas uppgå till cirka 3,8 MSEK. Studien är beräknad att pågå i 19 månader. Den första delen i den kliniska studien (fas I, med fokus på dosering och säkerhet) beräknas pågå i 12 månader och kostnaden för denna del beräknas till 2,8 MSEK.

Avseende RESP-3000 har Respiratorius en partner som i nuläget finansierar till projektet hänförliga utvecklingskostnader. Med anledning av ovan har Bolaget fastställt lägstanivån för nyemissionens genomförande till 6,9 MSEK (13 800 000 aktier a 0,50 SEK).

Respiratorius har, via skriftliga avtal, erhållit teckningsförbindelser och garantiteckning motsvarande hela emissionsvolymen. Dessa åtaganden har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera teckningsåtagare och/eller garantitecknare inte skulle uppfylla sina åtaganden kan det hända att Respiratorius inte tillförs hela emissionsvolymen.

I det fall Respiratorius inte skulle tillföras hela emissionsvolymen, men om lägstanivån uppnås avser Respiratorius att reducera återbetalning av skulder och/eller lägga mindre resurser på kompletterande studier avseende RESP-1000 och RESP-2000. I det fall Respiratorius inte skulle tillföras hela emissionsvolymen kan således vissa kortfristiga skulder och/eller ackumulerade uppskjutna ersättningar komma att utbetalas tidigast i juli 2013. Några hårda förfallotider finns inte för merparten av Bolagets kortfristiga skulder och inte heller gällande ackumulerade uppskjutna ersättningar. Skulle nyemissionen, trots ovannämnda teckningsförbindelser och garantiteckning, inte uppnå den fastställda lägstanivån kommer nyemissionen inte att genomföras.

Rörelsekapital

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under åtminstone 12 månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta memorandum. Rörelsekapitalbehov bedöms uppkomma i juni 2012 med start av kliniska studier för VAL-001. För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför Respiratorius nu en nyemission om högst cirka 7,6 MSEK. För att Bolaget skall tillföras tillräckligt med rörelsekapital för att Respiratorius skall kunna driva den löpande verksamheten i önskvärd takt i minst 12 månader framåt krävs det att Bolaget tillförs åtminstone 6,9 MSEK genom nyemissionen som beskrivs i detta memorandum. Respiratorius har, via skriftliga avtal, erhållit teckningsförbindelser och garantiteckning motsvarande hela emissionsvolymen. Dessa åtaganden har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera teckningsåtagare och/eller garantitecknare inte skulle uppfylla sina åtaganden kan det hända att Respiratorius inte tillförs åtminstone 6,9 MSEK genom nyemissionen som beskrivs i detta memorandum. Då kommer Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller finansiering alternativt bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.



Aktiens prissättning

Styrelsen har upprättat värderingen utifrån en sammanvägd bedömning av Bolagets nuvarande verksamhet, framtida potential och aktiepris vid tidigare nyemissioner.

Framtida kapitalbehov

Respiratorius är efter genomförande av fas I (vilket kräver kapitaltillförsel i nyemissionen som beskrivs i detta memorandum) i den kliniska fas I- och IIa-studien med VAL-001, i behov av att tillföras ytterligare kapital för att kunna genomföra fas IIa, för att undersöka effekt. Enligt styrelsens bedömning beräknas det återstående kapitalbehovet för denna fas uppgå till en (1) MSEK. Utöver detta konkreta framtida kapitalbehov kan ytterligare framtida kapitalbehov uppkomma.

Det finns flera olika vägar att välja för Respiratorius vid planering av framtida studier och presumtivt efterföljande lansering av läkemedel. Bolaget kan komma att utlicensiera läkemedelskandidater, vilket kan ske såväl efter preklinisk fas som i olika skeden av klinisk fas. Respiratorius kan alternativt komma att bedriva egenfinansierade studier hela vägen till omfattande kliniska fas III-studier. Detta förfarande skulle dock komma att kräva betydande kapitaltillförsel, men å andra sidan optimerade intjäningsmöjligheter. Ett tredje alternativ är att samfinansiera och bedriva framtida studier med partners.

Respiratorius kommer kontinuerligt, från fall till fall, att utvärdera hur finansiering och genomförande av framtida studier kan genomföras på för Bolaget bästa sätt. Notera att Bolaget vid eventuell utlicensiering och/eller vid studier tillsammans med partner är beroende av om och när avtal med tredje part kan tecknas. Bolagets framtida kapitalbehov påverkas i stor utsträckning av hur Respiratorius beslutar kring finansiering och genomförande av framtida studier.

Listning på AktieTorget

Som ett led i en framtida exit-strategi har Respiratorius ansökt om och av AktieTorget godkänts för listning under förutsättning av att nyemissionen som beskrivs i detta memorandum genomförs. En listning på AktieTorget skapar utökade möjligheter för en god marknadsföring av såväl Bolaget som dess produkter. Vidare underlättas eventuell framtida kapitalanskaffning, vilket främjar att en hög utvecklings- och expansionstakt kan hållas. En listning på AktieTorget bidrar också till att eventuella företagsförvärv avsevärt underlättas.





TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTITECKNING

Respiratorius har erhållit teckningsförbindelser om totalt 2 234 603 SEK och garantiteckning om totalt 5 387 427 SEK; sammantaget motsvarande hela emissionsvolymen. Se nedan för mer detaljerad information om teckningsförbindelser och garantiteckning.

Teckningsförbindelser

I nedanstående tabell presenteras samtliga teckningsförbindelser, vilka skriftligen har avtalats. Teckningsförbindelser har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Ingen premieersättning utgår för dessa åtaganden.

Teckningsåtagare	Adress	Datum för avtal	Belopp teckningsförbindelse (SEK)	Ägande (antal aktier)
Christer Fåhræus ^[1]	Norra Villavägen 19 B, 237 34 Bjärred	2012-05-11	1 500 000	20 028 100
Hans Harvig ^[2]	Golfvägen 28, 182 57 Danderyd	2012-05-10	458 613	5 503 361
Ingemar Kihlström ^[3]	Borgvägen 4, 752 36 Uppsala	2012-05-10	191 990	417 062
Hans Harvig Förvaltnings AB ^[2]	Åvalundsvägen 18 A, 187 31 Täby	2012-05-10	40 760	489 123
Johan Kördel ^[4]	Drottningtorget 1, 211 25 Malmö	2012-05-10	36 261	435 135
Friddevall AB ^[2]	Floravägen 27, 137 38 Västerhaninge	2012-05-10	6 979	83 742
Totalt			2 234 603	

[1] Teckningsförbindelse, genom Fårö Capital AB, med stöd av företrädesrätt. 1 000 000 SEK kvittas mot aktier och 500 000 SEK kontant.

[2] Teckningsförbindelser med stöd av företrädesrätt. Kontant.

[3] Teckningsförbindelse privat och genom Ingemar Kihlström AB. 34 755 SEK avser teckningsförbindelse med stöd av företrädesrätt och 157 235 SEK avser teckningsförbindelse utan stöd av företrädesrätt. Beloppet som teckningsförbindelsen omfattar kvittas i sin helhet mot aktier.

[4] Teckningsförbindelse, genom Chori Pars AB, med stöd av företrädesrätt. Beloppet som teckningsförbindelsen omfattar kvittas i sin helhet mot aktier.

Garantiteckning

I nedanstående tabell presenteras samtliga avtal om garantiteckning, vilka skriftligen har avtalats. Garantiteckning har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Premieersättning om tio (10) procent av respektive garanterat belopp utgår för dessa åtaganden, således uppgår den totala premieersättningen till 538 742,70 SEK.

Garantitecknare	Adress	Datum för avtal	Garanterat belopp (SEK)	Ägande (antal aktier)
Johan Kördel via Chori Pars AB	Drottningtorget 1, 211 25 Malmö	2012-05-10	83 739	435 135
Friddevall AB	Floravägen 27, 137 38 Västerhaninge	2012-05-10	651 314	83 742
Göran Rehn	Sveavägen 94, 113 50 Stockholm	2012-05-10	1 820 000	0
Berfond AB	Frihamnen 92, 417 07 Göteborg	2012-05-10	500 000	0
Göran Ofsén	Wiboms väg 12 lgh 1801, 171 60 Solna	2012-05-10	400 000	0
Sarsaparill AB	C/o Nilsson Kummelgatan 8, 253 60 Ramlösa	2012-05-10	300 000	0
Svante Larsson	Sörfors 625, 905 88 Umeå	2012-05-10	300 000	0
Torbjörn Ling	Björn Järnsidas gränd 9, 224 77 Lund	2012-05-10	250 000	0
Sedermera Fondkommission AB	Importgatan 4, 262 73 Ängelholm	2012-05-10	202 374	0
Advokatfirman Pär Broomé AB	Drottninggatan 7, 252 21 Helsingborg	2012-05-10	150 000	0
Kent Eklund	Tallgatan 11, 790 15 Sundborn	2012-05-10	150 000	0
Michael Evenholt	Lidnersplan 11, 112 53 Stockholm	2012-05-10	100 000	0
Ove Axelsson	Svetsarvägen 13, 730 61 Virsbo	2012-05-10	100 000	0
Peter Malmström	Carl Munters väg 6, 182 77 Stocksund	2012-05-10	100 000	0
Stefan Olsson	Rålambsvägen 19, 112 59 Stockholm	2012-05-11	100 000	0
ATH Invest AB	Portvägen 6, 183 30 Täby	2012-05-10	90 000	0
P & M Lundmark Corporate Finance AB	Box 240 20, 104 50 Stockholm	2012-05-10	90 000	0
Totalt			5 387 427	



VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Erbjudandet

Styrelsen i Respiratorius AB (publ) beslutade den 2 maj 2012, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 27 mars 2012, att genom företrädesemission öka Bolagets aktiekapital med lägst 690 000 SEK och högst 762 203 SEK genom nyemission av lägst 13 800 000 aktier och högst 15 244 060 aktier envar med ett kvotvärde om 0,05 SEK till en teckningskurs om 0,50 SEK per aktie. Det totala emissionsbeloppet uppgår till lägst 6 900 000 SEK och högst 7 622 030 SEK. I det fall Bolagets fastställda lägstanivå för genomförande, 6,9 MSEK, inte uppnås kommer nyemissionen inte att genomföras.

Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 11 maj 2012 är registrerade som aktieägare i Respiratorius AB äger företrädesrätt att teckna aktier. För varje befintlig aktie erhålls en (1) teckningsrätt. Innehav av sex (6) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") för fastställande av vem som skall erhålla teckningsrätter i nyemissionen är den 11 maj 2012. I den mån det förekommer handel i Bolagets aktier är sista dag inklusive rätt att erhålla teckningsrätter den 8 maj 2012 och första dag exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 9 maj 2012. Observera att ingen organiserad handel med Bolagets aktie sker i dagsläget.

Teckningsrätter

Aktieägares företrädesrätt utövas med stöd av teckningsrätter. Den som är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen den 11 maj 2012 erhåller en (1) teckningsrätt för varje befintlig aktie. För teckning av en (1) ny aktie erfordras sex (6) teckningsrätter.

Handel med teckningsrätter

Respiratorius kommer inte att anordna någon handel med teckningsrätter i Bolaget. Aktieägare som önskar sälja sina teckningsrätter måste själv finna en köpare till dessa. Teckningsrätter som inte säljs senast den 29 maj 2012, eller nyttjas för teckning senast den 1 juni 2012 kommer att förfalla och värdet på dessa kommer att gå förlorade.

Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 0,50 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Information till direktregistrerade aktieägare

De som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden AB för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi samt folder innehållande en sammanfattning av villkor för nyemissionen och hänvisning till fullständigt memorandum. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antalet aktier som kan tecknas. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda förteckningen över panthavare m.fl. erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer ej att skickas ut.

Information till förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel, dock utsändes folder innehållande en sammanfattning av villkor för nyemissionen och hänvisning till fullständigt memorandum. Teckning och betalning ska ske i enlighet med instruktioner från respektive bank eller fondkommissionär.

Teckningstid

Teckning av aktier ska ske på nedan angivet sätt under perioden från och med den 16 maj – 1 juni 2012.

Observera att teckning av aktier ska ske senast kl. 15.00 den 1 juni 2012. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer därefter, utan avisering från Euroclear Sweden, att avregistreras från aktieägarens VP-konto.

Styrelsen för Respiratorius äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. Meddelande om detta kommer i så fall att ske senast den 1 juni 2012. Styrelsen i Respiratorius har inte förbehållit sig rätten att dra in erbjudandet permanent eller tillfälligt. Det är inte heller möjligt att dra tillbaka erbjudandet efter det att handel med värdepappren inletts.

Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning med stöd av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning senast kl. 15.00 den 1 juni 2012. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Anmälningssedlar som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Teckning och betalning skall ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

1. Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear Sweden

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier skall den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln I skall därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

2. Särskild anmälningssedel I

I det fall teckningsrätter förvärfvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden, skall särskild anmälningssedel I användas. Anmälan om teckning genom betalning skall ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln I. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden skall därmed inte användas. Särskild anmälningssedel I kan beställas från Sedermera Fondkommission AB via telefon eller e-post.

Särskild anmälningssedel I skall vara Sedermera Fondkommission AB tillhanda senast kl. 15.00 den 1 juni 2012. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. Vid flera inlämnade anmälningssedlar gäller den senast inkomna. Ofullständigt eller felaktigt ifyllt särskild anmälningssedel I kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. I det fall ett för stort belopp betalas in av en tecknare kommer Respiratorius AB att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas till eller lämnas till:

Sedermera Fondkommission AB
Emissionstjänster
Importgatan 4
SE-262 73 Ängelholm

Fax: +46 (0)431 - 47 17 21
E-post: nyemission@sedermera.se

Teckning utan stöd av teckningsrätter

För det fall inte samtliga aktier tecknas med företrädesrätt enligt ovan skall styrelsen, inom ramen för nyemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier till annan som tecknat aktier utan stöd av företrädesrätt samt besluta hur fördelning mellan tecknare därvid skall ske.

I första hand skall tilldelning av nya aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till sådana tecknare som även tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, skall tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av nya aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

I andra hand skall tilldelning av nya aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till andra som tecknat utan stöd av teckningsrätter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut skall



tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal nya aktier som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I tredje hand skall tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till emissionsgaranterna i förhållande till storleken av de ställda garantiåtagandena, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Teckning av aktier utan företräde skall ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 16 maj – 1 juni 2012. Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter skall göras på avsedd särskild anmälningsedel II. Sådan anmälningsedel kan erhållas från Sedermera Fondkommission AB på nedanstående adress, hemsida eller telefonnummer, på Bolagets hemsida (www.respiratorius.se) eller på AktieTorgets hemsida (www.aktietorget.se).

Ifylld anmälningsedel skall vara Sedermera Fondkommission AB tillhanda på ovanstående adress, fax eller e-post senast kl. 15.00 den 1 juni 2012. Endast en anmälningsedel per tecknare kommer att beaktas. Vid flera inlämnade anmälningsedlar gäller den senast inkomna. Ofullständigt eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. I det fall ett för stort belopp betalas in av en tecknare kommer Respiratorius att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota och betalning skall ske i enlighet med anvisningarna på denna. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningstid och betalning skall ske senast fyra bankdagar därefter. De som inte tilldelats några aktier får inget meddelande.

Aktieägare bosatta utanför Sverige

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som äger rätt att teckna aktier i nyemissionen kan vända sig till Sedermera Fondkommission AB på nedanstående telefonnummer för information om teckning och betalning.

Observera att erbjudandet enligt detta memorandum inte riktar sig till personer som är bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Betalning från utlandet skall erläggas till Sedermera Fondkommission AB:s bankkonto hos Swedbank:

BIC: SWEDSESS

IBAN nr: SE14 8000 0816 9590 4986 8657

Betalda tecknade aktier (BTA)

Teckning genom betalning kommer att registreras hos Euroclear Sweden efter det att teckningstiden avslutats, det vill säga efter den 1 juni 2012. Därefter erhåller tecknare en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller fondkommissionär delges information från respektive förvaltare.

Handel med BTA

Ingen organiserad handel med BTA kommer att ske.

Leverans av aktier

BTA kommer att ersättas av aktier så snart nyemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering.

Handel med aktier

Respiratorius kommer att lista Bolagets aktie på AktieTorget under förutsättning av att företrädesemissionen genomförs, dvs. att lägstanivån om 6,9 MSEK uppnås. Första handelsdag är beräknad till den 5 juli 2012. Handelsbeteckningen kommer att vara RESP. Bolagets aktie har ISIN-kod SE0004550192. En handelspost kommer att uppgå till en (1) aktie.



Rätt till utdelning

Vinstutdelning för de nya aktierna skall utgå på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter aktiens registrering i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.

Emissionsresultatets offentliggörande

Utfallet av nyemissionen kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande på Bolagets och AktieTorgets respektive hemsida (www.respiratorius.se samt www.aktietorget.se), vilket beräknas ske under vecka 23, 2012.

Emissionsinstitut

Sedermera Fondkommission AB agerar emissionsinstitut med anledning av aktuell företrädesemission.

Övrigt

Samtliga aktier som erbjuds i denna nyemission kommer att nyemitteras. Det finns därför inga fysiska eller juridiska personer som erbjuder att sälja värdepapper i denna nyemission.

Frågor med anledning av nyemissionen kan ställas till:

Respiratorius AB (publ)	Sedermera Fondkommission AB
Tel: +46 (0)46-16 20 61	Tel: +46 (0)431- 47 17 00
E-post: info@respiratorius.se	E-post: nyemission@sedermera.se

Memorandum finns tillgängligt via Bolagets hemsida (www.respiratorius.se), AktieTorgets hemsida (www.aktietorget.se) samt Sedermera Fondkommission AB:s hemsida (www.sedermera.se).

Memorandumet kan även erhållas kostnadsfritt från Respiratorius AB.

RESPIRATORIUS AB (PUBL)

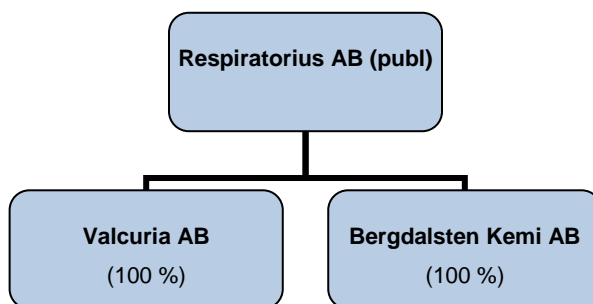
Verksamhet

Respiratorius AB (publ) utvecklar läkemedelskandidater, med ambition att kunna lansera läkemedel mot bland annat folksjukdomarna kroniskt obstruktiv lungsjukdom (KOL), svår astma och cancer. Dessutom innehåller projektportföljen ett projekt för förbättrad diagnostisering av vissa hjärt-kärlsjukdomar (en så kallad biomarkör för PET-kamera). Respiratorius avser angående sistnämnda projekt att överlåta utvecklingen åt en partner.

Respiratorius verksamhet inom behandling av lungsjukdomar och diagnostisering av hjärt-kärlsjukdomar bygger på nya egenutvecklade klasser av patentsökta läkemedelssubstanser, som jämfört med existerande alternativ, enligt styrelsens bedömning, har väsentliga fördelar. Substanserna, som utnyttjar en ny verkningsmekanism, är framtagna i Bolagets egenutvecklade mät- och försöksutrustning. Bolagets kliniska cancerprojekt, VAL-001, bygger på en ny kombination och omformulering av existerande läkemedel som används på ett nytt sätt. VAL-001 skall till att börja med studeras i en klinisk fas I/IIa-studie mot lymfom där Bolaget har goda data från mänskliga lymfomcellinjer.

Koncernstruktur

Respiratorius AB (publ) är moderbolag i en koncern omfattande, förutom moderbolaget, dotterbolaget Bergdalsten Kemi AB och dotterbolaget Valcuria AB. Bergdalsten Kemi AB är ett vilande bolag i vilket Respiratorius äger samtliga 1 000 aktier. I Valcuria AB återfinns patenträttigheter, men all verksamhet sker i moderbolaget Respiratorius. Härutöver har Respiratorius inga aktieinnehav.



Bolagsinformation

Firmanamn	Respiratorius AB (publ)
Handelsbeteckning	RESP
Säte	Skåne län, Lund kommun
Organisationsnummer	556552-2652
Datum för bolagsbildning	1998-01-14
Datum när Respiratorius startade sin verksamhet	2006-04-24
Land för bolagsbildning	Sverige
Hemvist	Lund
Juridisk form	Publikt aktiebolag
Lagstiftning	Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen
Adress	Magistratsvägen 10, 226 43 Lund
Telefon	046 – 16 20 60
Hemsida	www.respiratorius.se

Valcuria AB

Land för bolagsbildning	Sverige
Land från var dotterbolag driver verksamhet	Sverige
Organisationsnummer	556871-5196
Ägarandel	100 %

Bergdalsten Kemi AB

Land för bolagsbildning	Sverige
Land från var dotterbolag driver verksamhet	Sverige
Organisationsnummer	556650-7330
Ägarandel	100 %

Vision

Respiratorius vision är att bidra till att mildra den globala sjukdomsördan för några av de största sjukdomarna som cancer, KOL och svår astma. Detta ska ske genom en helt ny klass av läkemedel för KOL och svår astma, där dagens läkemedel enligt styrelsen bedöms ha begränsad effekt för behandling av KOL och svår astma. Genom att använda kunskapen om verkningsmekanismen för RESP-2000-serien har Respiratorius utvecklat och patentsökt en biomarkör för diagnostisering av hjärt-kärlsjukdomar för den snabbt växande marknaden för PET-kamera. För cancer har Respiratorius omformulerat och kombinerat kända läkemedel som används utanför cancer till ett nytt läkemedel för i första hand förbehandling av den största subgruppen av aggressiva lymfom, men även andra lymfom och andra cancerformer kan komma ifråga.

Affärsmodell

Respiratorius söker strategiska partners i form av större läkemedelsföretag som tar på sig det finansiella och operativa ansvaret för den fortsatta utvecklingen – sannolikt – senast från och med klinisk fas IIb-studie på patienter. Sådana partners har ekonomiska resurser, erfarenhet av större kliniska studier samt upparbetade kontakter med registreringsmyndigheter. Dessa partners skall 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 och 2008 inledde Respiratorius ett samarbete med ett av dessa bolag för evaluering och studier av RESP-1000.

Ett licensavtal med ett större läkemedelsbolag 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.

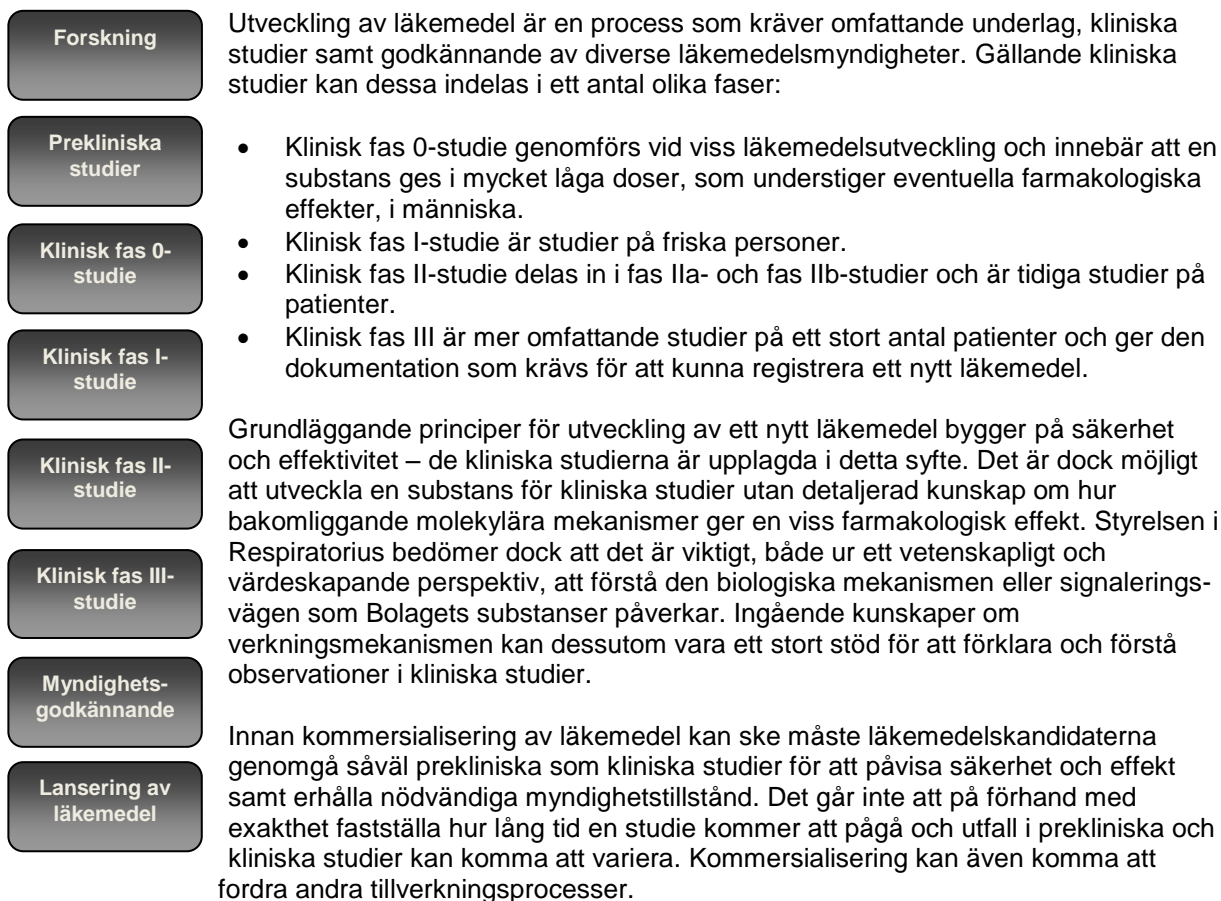
Tidpunkten för att teckna samarbetsavtal med läkemedelsbolag är ett affärsbeslut som avgörs av kostnader, risk, kompetensbehov och det värde som ytterligare ett steg i egen regi skulle tillföra. Sådana samarbetsavtal säkerställer att projekten på ett tidigt stadium tillförs kunskap och resurser från stora 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.



LÄKEMEDELSUTVECKLING

Läkemedelsutveckling i allmänhet

Utveckling av nya läkemedel inleds med forskning och sedan en preklinisk fas där olika typer av tester och experiment genomförs i laboratorium. Det kan exempelvis ske in vitro, det vill säga genom provrörsförsök eller försök som inte görs på djur eller människor. I vissa fall kan det även ske ex vivo, på levande vävnad som avlägsnats från kroppen. Detta arbete övergår till kliniska tester på människor, in vivo, först när det finns förutsättningar att uppnå ett säkert och gott resultat. De kliniska studierna genomförs i olika faser, var och en med sina specifika krav.



Respiratorius läkemedelsutveckling

Respiratorius driver idag läkemedelsprojekt inom KOL, svår astma, och cancer. Dessutom innehåller projektportföljen ett projekt för förbättrad diagnostisering av vissa hjärt-kärlsjukdomar (en så kallad biomarkör för PET-kamera). Respiratorius avser angående sistnämnda projekt att överlåta utvecklingen åt en partner. I nuläget fokuserar Bolaget framför allt på framtagande av läkemedel för behandling av KOL och svår astma (vilket är två av de vanligaste och snabbast växande folksjukdomarna i världen) samt framtagandet av läkemedel för behandling av lymfom och mer specifikt DLBCL (diffust storcelligt B-cellslymfom).

I nedanstående tabell redovisas i vilken fas Respiratorius huvudsakliga läkemedelskandidater befinner sig. Utöver i tabellen beskrivna läkemedelsprojekt har Respiratorius ett antal läkemedelskandidater/projekt som befinner sig i tidigt utvecklingsstadium. Respiratorius läkemedelsprojekt presenteras mer detaljerat i avsnittet "Respiratorius projektportfölj" senare i detta memorandum.

Projekt	Indikation	Forskning	Preklinisk fas	Klinisk fas I-studie	Klinisk fas II-studie	Kliniska fas III-studier
RESP-1000*	KOL Svår astma					
RESP-2000**	KOL Svår astma					
RESP-3000*	PET-Imaging Hjärt-kärl					
VAL-001*	Diffust storcelligt B-cellslymfom					

Respiratorius har för avsikt att utlicensiera sina läkemedelskandidater efter kliniska fas II-studier eller tidigare.

* Utlicensieringsprojekt, dvs. ett projekt där Respiratorius idag aktivt söker partner för licensaffär eller redan diskuterar med partner.

** Explorativa projekt, dvs. projekt där Respiratorius för närvarande avser komplettera projektet med mer data innan en licensaffär bedöms möjlig.

Varför läkemedelskandidater mot KOL, svår astma, cancer och hjärt-kärlsjukdomar i ett och samma bolag?

Inom rönkningsrelaterad sjukdomsforskning brukar man tala om "the big three" vilka inkluderar KOL, cancer och kardiovaskulära sjukdomar. Bolagets läkemedelskandidater RESP-1000, RESP-2000 och RESP-3000 (KOL och svår astma samt vissa hjärt-kärlsjukdomar) stammar alla från undersökningar på human lungvävnad med Respiratorius egenutvecklade kammare. VAL-001 (cancer) kom Respiratorius i kontakt med när Bolaget testade RESP-2000 mot cancer. På affärsmässiga och forskningsmässiga grunder beslutade Respiratorius därför att förvärva Valcuria AB och därmed VAL-001. Enligt styrelsens bedömning reduceras också Respiratorius riskprofil genom förvärvet, eftersom projektportföljen breddas och förstärks med projekt som är attraktiva både i ett kommersiellt och ur ett patientperspektiv.

RESPIRATORIUS PROJEKTPORTFÖLJ

VAL-001 – Läkemedelskandidat mot diffust storcelligt B-cellslymfom

VAL-001 är ett cancerprojekt som har visat tydligt positiva experimentella data mot bland annat diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL), den vanligaste lymfomsjukdomen i västvärlden (Mayo Clinic, 2012). VAL-001 består av en patentsökt kombinationsbehandling baserad på ett känt läkemedel som idag används för behandling inom ett annat sjukdomsområde. Kombinationsbehandlingen har under längre tid studerats av en av Valcurias grundare, medicine doktor och onkologiläkare Kristina Drott. Förutom starka experimentella data finns också en tydlig molekylärbiologisk förklaringsgrund för den positiva effekten. Projektet har fått sitt studieprotokoll godkänt av läkemedelsverket och Respiratorius har skrivit kontrakt med en klinisk prövningsenhet vid Skånes universitetssjukhus, Lund. En patentansökan har lämnats in i Sverige och en patentansökan har lämnats in i USA (s.k. provisional).

Målsättningar VAL-001

2012	<ul style="list-style-type: none"> • Planerad fullföljning av ansökan kring Orphan Drug. • Planerad början för genomförande av fas I i klinisk fas I- och IIa-studie vid Skånes Onkologiska klinik i Lund och Malmö under sommaren 2012.
2013	<ul style="list-style-type: none"> • Respiratorius beräknar att fas I ska vara genomförd under sommaren 2013. • Planerad påbörjan av fas IIa-studier. • Planerar att inleda initiala diskussioner med eventuella samarbetspartners.
2014 –	<ul style="list-style-type: none"> • Planerat slutförande av klinisk fas IIa-studie • Planerad start av klinisk studie (fas IIb/III) för patienter inom de nordiska länderna.

RESP-1000 – Läkemedelskandidat för behandling av KOL och svår astma

Respiratorius RESP-1000 är små molekylära substanser som verkar via antiinflammatoriska mekanismer. Dessutom påverkas glatt muskulatur vilket resulterar i utvidgning av stora och små luftrör. Studier på djur av RESP-1000 visar inga sidoeffekter även vid höga systemiska koncentrationer. Projektet befinner sig i nuläget i preklinisk fas.

Sedan våren 2010 studerar Respiratorius en ny verkningsmekanism för substanserna tillhörande RESP-1000 vilka uppvisar både antiinflammatoriska och luftrörsvidgande effekter i human vävnad. Respiratorius har funnit att RESP-1000, med dess nya antiinflammatoriska verkningsmekanism, även kan vara en alternativ behandlingsmetod till dagens traditionella astmabehandling med steroider.

Resultat av studierna med RESP-1000 visar att dess antiinflammatoriska mekanism bidrar med ytterligare ett angreppssätt vid behandlingen av sjukdomarna KOL och svår astma där inflammatoriska tillstånd i de små luftvägarna kan behandlas samtidigt som en luftrörsvidgande effekt uppnås. Denna dubbla effekt i en och samma molekyl saknas idag, enligt styrelsens bedömning, bland existerande terapier på marknaden.

Resultaten av studierna kommer nu att följas upp med ytterligare studier som mer i detalj fastslår de molekylära mekanismerna. Samtidigt som den molekylära mekanismen utreds kommer Respiratorius substanser att genomgå de säkerhetsstudier på djur som krävs av myndigheter före start av kliniska studier. Säkerhetsstudierna sker i samarbeten med ledande akademiska forskningsgrupper och externa kontraktslaboratorier. Säkerhetsstudierna är planerade att kompletteras med effektstudier i olika djurmodeller för att påvisa effekt i levande djur och för att predicera en lämplig terapeutisk dos för människa.

Avseende RESP-1000 erhöll Respiratorius under 2009 godkänt svenskt patent och under 2012 har patentet blivit godkänt i EU. En Eurostar-ansökan, tillsammans med tre europeiska partners, har lämnats in under första kvartalet 2012, där syftet är att söka delfinansiering av kommande prekliniska och kliniska studier.

Målsättningar RESP-1000

2012	<ul style="list-style-type: none"> • Prekliniska studier (säkerhet och effekt) beroende på dialog med licenspartners. • Pågående diskussioner om utlicensiering och eventuella ytterligare studier som krävs av licenspartners.
2013	<ul style="list-style-type: none"> • Påvisa in vivo-effekt i astmamodell för mus. • Produktion av aktiv substans i större skala. • Ytterligare eventuella säkerhetsfarmakologiska studier (safety assesment studies).
2014 –	<ul style="list-style-type: none"> • Planerad ansökan om kliniska studier för nytt läkemedel (eng. IND). • Planerade kliniska fas I-studier, troligen beroende på om avtal med partner har signerats.

RESP-2000 – Läkemedelskandidat för behandling av KOL och svår astma

RESP-2000 är en serie av nya kemiska substanser helt skilda från RESP-1000 som också har potential att kunna utvecklas till läkemedel vid behandling av KOL och svår astma.

RESP-2000 är små molekyllära substanser som verkar via mekanismer som påverkar mitokondrierna (förenklat cellernas energiskapare) i glatt muskulatur och resulterar i utvidgning av stora och små luftrör. RESP-2000 visar luftrörsvidgande effekt på stora och små luftvägar i human lungvävnad vid mycket låga koncentrationer.

De biologiska effekterna av Respiratorius substanser är konfirmerade i oberoende laboratorier och under 2009 kunde Respiratorius, genom samarbete med ett internationellt laboratorium, även i en djurmodell konfirmera de effekter som tidigare uppnåtts på isolerad lungvävnad. Detta visade att Respiratorius substanser tillhörande RESP-2000 motverkar sammandragningen i luftrör även på levande djur.

Resultat från prekliniska studier som Respiratorius har beställt på sina substanser utförda i USA pekar på att RESP-2000:s läkemedelssubstansers effekter 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. Reglering av den så kallade mitokondriefunktionen är ett helt nytt 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 av ett sådant läkemedel sker selektivt till rätt organ och dess celler, så att inte andra celler och organ påverkas negativt, vilket kan leda till icke önskvärda biverkningar.

För att behandla lungsjukdomar som KOL och svår astma via mitokondriefunktionen är det därför viktigt att administrera läkemedel via inhalation in i luftvägarna och att vidare spridning från lungorna är begränsad. Mitokondriepåverkan innebär därför 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 och styrelsen i Bolaget anser att detta troligen måste göras med hjälp av in vivo-mätningar på djur vars lungor är mer lika människans.

Flera internationellt erkända forskningsgrupper arbetar idag inom mitokondrieforskning och baserat på fynden kring verkningsmekanismen för RESP-2000 avser Respiratorius att inleda explorativa undersökningar för frågeställningar inom infektion, inflammation och kärlsjukdom. Projektet befinner sig i nuläget i preklinisk fas där både säkerhets- och toxikologi, liksom effektundersökningar kan behöva kompletteras. Avseende RESP-2000 lämnade Respiratorius in en PCT-ansökan under 2009.

Målsättningar RESP-2000

2012	<ul style="list-style-type: none"> • Eventuella kompletterande säkerhetsstudier i dialog med licenspartners. • Planerade explorativa undersökningar för inflammation, infektion och vaskulära sjukdomar framförallt med sikte på dermatologi. • Fortlöpande dialog med potentiella licenstagare.
2013	<ul style="list-style-type: none"> • In vivo-effekt planeras att visas på större djur i samarbete med licenspartner. • Planerade GLP-säkerhetsstudier efter att eventuellt samarbetsavtal har tecknats.
2014 –	<ul style="list-style-type: none"> • Planerade kliniska studier.

RESP-3000 – Biomarkör (läkemedelskandidat) för diagnostisering av vissa hjärt-kärlsjukdomar

RESP-3000-serien är en kemisk serie speciellt designad för att tjäna som biomarkör vid framförallt hjärt- och kärlundersökningar i så kallade PET-kameror. En av de snabbast växande nya teknologierna för avbildning av hjärta är PET-kameran som bygger på positronemission. PET-kameror ger bättre upplösning, mindre strålningspåverkan och möjliggör bättre och säkrare diagnos än andra avbildningsteknologier.

RESP-3000-serien har, i samarbete med ett, inom sin nisch, världsledande amerikanskt forskningsföretag (MitoSciences Inc.), bekräftats att med mycket hög potens binda till mitokondrier som är huvudmålet vid avbildning av hjärtmuskulaturen. Några toxiska effekter på cellulär nivå har inte kunnat påvisas för RESP-3000-serien. Angående RESP-3000 avser Respiratorius att överlåta utvecklingen åt en partner. Bolaget har undertecknat ett MTA med en samarbetspartner och befinner sig i förhandlingar om potentiella affärer avseende RESP-3000-serien. Under 2012 förväntas de första försöken ske på råttor med RESP-3000-substans. Avseende RESP-3000 lämnade Respiratorius under 2011 in en patentansökan i Sverige och en patentansökan i USA (s.k. provisional).

Målsättningar RESP-3000

2012	<ul style="list-style-type: none"> • Planerade in vitro-ADME-studier på råttor och humana cellinjer. • Planerade in vivo-studier på råttor i PET-kamera vid Skånes universitetssjukhus, Lund. • Val av PET-läkemedelskandidat/biomarkör (eng. PET candidate drug – PET CD). • Planerade GLP-toxikologiska undersökningar. • Planerade fortsatta affärsdiskussioner.
2013	<ul style="list-style-type: none"> • Planerad ansökan till läkemedelsverket för kliniska studier av ny biomarkör. • Planerad fas 0-studie (substans ges i mycket låga doser som understiger eventuella farmakologiska effekter) i människa.
2014 –	<ul style="list-style-type: none"> • Planerade kliniska studier.

Övriga läkemedelskandidater

Utöver ovan beskrivna läkemedelskandidater innehåller Respiratorius projektportfölj ett antal andra läkemedelskandidater, som befinner sig i tidig utvecklingsfas; RESP-4000 och RESP-5000. Detta är läkemedelskandidater inom cancer och atopisk dermatit (hudinflammation).

Härutöver har Respiratorius en patentskyddad teknologiplattform (R-HSAT) för att studera glatt muskulatur i olika vävnader hos djur och människor. Den kan användas i forskningsändamål samt för screening och optimering av läkemedelskandidater. Respiratorius har för avsikt att utlicensiera rätten till att använda teknologin.

Patent

Respiratorius uppfinningar skyddas genom patent och patentansökningar som ger Bolaget exklusiv ensamrätt. Med andra ord äger Respiratorius AB (publ) alla patent och patentansökningar som skickats in sedan Bolaget stiftades 1998. Dessa patent och patentansökningar kan omfatta 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. Patentansökningar lämnas in i länder där det förekommer framskriden läkemedelsforskning och utveckling, samt i de länder som utgör större marknader för läkemedelsprodukter.

Patenten löper vanligtvis i 20 år, men kan för läkemedel i vissa fall förlängas med upp till 5 år beroende på hur lång tid som krävts för ett initialt godkännande. Eftersom det normalt sett tar tid innan en patenterad substans kan marknadsföras som läkemedel beräknas de sista 8-10 åren av en 20-årsperiod 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.

Omfattande undersökningar har påvisat att de substanser som Respiratorius utvecklat är okända sedan tidigare. Styrelsen för Respiratorius bedömer därför att det med stor sannolikhet är möjligt att utöver befintliga patent skydda dessa specifika substanser med oinskränkta substanspatent, så kallat Composition of Matter.

Respiratorius patentportfölj omfattar fem patentfamiljer, där två av patentfamiljerna har ett eller flera patent godkända på nationell nivå. De övriga tre patentfamiljerna befinner sig i PCT-fas. De mest strategiska patenten och patentansökningarna är relativt eller väldigt nya och syftar till att skydda Bolagets unika substansfamiljer, RESP-1000, RESP-2000, RESP-3000, VAL-001 samt Bolagets teknologiska plattform.

Patentserie med kort teknisk förklaring	Patentbeteckning	Länder/konventioner och status	Löptid
<u>RESP-1000</u> Oinskränkt kemipatent. Respiratorius antiinflammatoriska bronkorelaxerande kemiserie för inflammation och luftvägssjukdomar.	"Novel bronchodilating a, b-unsaturated amides"	Beviljad i Sverige och EPO, nationalisering: USA, Japan och Indien.	2027
<u>RESP-2000</u> Oinskränkt kemipatent. Respiratorius potenta kraftigt bronkodilaterande (bronkutvidgande) serie.	"Novel bronchodilating diazaheteroaryls"	PCT, i nationaliseringsfas; EPO, USA, Japan.	2029
<u>RESP-3000</u> Oinskränkt kemipatent. Respiratorius biomarkörserie.	"New compound and use"	Patentansökan inlämnad i Sverige och provisional (dvs. en preliminär patentansökan) i USA.	2031
<u>VAL-001</u> Respiratorius nya läkemedelskombination och nya formulering för bland annat lymfom.	"New pharmaceutical composition and treatment"	Patentansökan inlämnad i Sverige och provisional (dvs. en preliminär patentansökan) i USA	2031
<u>R-HSAT</u> Respiratorius egenutvecklade teknologi för extremt noggrann mätning på små mänskliga luftvägar.	"Device for drug screening"	Beviljad i Sverige.	2026

Strategiska partners

Respiratorius avser att söka strategiska partners i form av större läkemedelsföretag som aktivt deltar i projekten och tar på sig det finansiella och operativa ansvaret för den fortsatta utvecklingen. Dessa läkemedelsföretag har ekonomiska resurser, erfarenhet av större kliniska studier samt utarbetade kontakter med registreringsmyndigheter och kommer även i framtiden ansvara för tillverkning, marknadsföring och försäljning av Respiratorius projekt. Ett licensavtal med ett större läkemedelsbolag bedöms av styrelsen ge Respiratorius inkomster i form av en initial engångsbetalning och därefter betalning vid uppnådda milstolpar samt royaltyintäkter.

Respiratorius tekniska plattform och teknologi för studier av små luftvägar

Respiratorius tekniska plattform tillåter studier av olika typer av kontraherande biologiska preparat och företaget har planer på att ta fram relaxerande substanser för ett större antal olika typer av glatt muskulatur. Baserat på sin egenutvecklade teknikplattform har Respiratorius visat att de små humana bronkerna, till skillnad från de stora bronkerna, har en lägre känslighet för dagens marknadsförda astmamediciner, som till exempel β 2-agonisterna terbutalin (Bricanyl[®]) och formoterol (Oxis[®]). Denna lägre känslighet i den sjuka vävnaden är sannolikt förklaringen till att dagens KOL-patienter erhåller en svag effekt av dessa för astma ursprungligen utvecklade läkemedel.

KOL drabbar huvudsakligen de små luftvägarna (bronkiolerna) som har en diameter på ~2 mm. Det är dock svårt att experimentellt undersöka så små bronkioler, och i dagsläget rent av omöjligt att använda traditionella muskelfysiologiska metoder för detta, eftersom de små bronkiolerna har tunna väggar och relativt få muskelfibrer.

För att kunna utföra studier av ovan nämnda slag har Respiratorius utvecklat en egen patentskyddad mätutrustning. Försöken utförs i en kammare där humana bronkioler monteras i en speciellt känslig men stabil kraftmätningssanordning (kraftgivare). Detta är viktigt då krafterna som mäts är av samma storleksordning som ytspänningen i försöksbadet. Vävnadspreparaten flödas kontinuerligt med fysiologisk saltlösning (s.k. perfusion) och såväl temperatur, syrgas, pH, samt vätskenivå styrs automatiskt av utrustningen. Detta leder fram till en mycket stabil omgivningsmiljö för luftvägsproverna, vilket är nödvändigt för att kunna genomföra ovanstående typer av försök. Respiratorius har låtit bygga ett större antal mätinstrument, vilket effektiviserar datainsamlingen.

Försöken är upplagda på så vis att luftvägarna dras ihop (kontraheras) med en specifik cocktail av inflammatoriska signalämnen, eller så kallade inflammatoriska mediatorer, vilket ger utslag på kraftmätaren. Substanser som skall testas på bronkiolerna tillsätts sedan och om de vidgar (relaxerar) bronkiolerna så ger det motsatt utslag på kraftmätaren.

Huvuddelen av Respiratorius undersökningar har utförts på humana bronkioler från patienter vilka har genomgått lungcanceroperationer och som i samband med operationen önskar donera vävnad till forskning. Respiratorius anser att sannolikheten på så sätt är större att de substanser som testats ingående i Bolagets utrustning och på humana luftvägar leder till läkemedel på marknaden än om Bolaget bara testat sina substanser på luftvägar från försöksdjur.

Resultaten från Respiratorius egenutvecklade mätmetod har gjort att Bolaget idag, enligt styrelsens bedömning, är världsledande inom ex vivo-försök på små humana bronker. I försöken har bronkiolerna visat sig vara stabila med reproducerbara kontraktioner i mer än 12 timmar, vilket vanligtvis kan ses som ett starkt tecken på att försöken görs under nära fysiologiska omständigheter.

Respiratorius tekniska plattform och teknologi för studier inom övriga områden

Respiratorius plattform är, enligt styrelsens bedömning, en perfekt fungerande teknologi för all slags forskning på glatt muskulatur och passar mycket bra för experimentella studier på hjärt-kärl, blåsa, tarm, och livmoder.

SJUKDOMSOMRÅDEN OCH MARKNAD

Följande presentation ger en kortfattad översikt av den marknad som Respiratorius verkar inom för att förverkliga affärsidén om att utveckla nya effektiva läkemedel inom de stora sjukdomsområdena KOL (kroniskt obstruktiv lungsjukdom), svår astma, hjärt- och kärlsjukdomar och cancer. Bolagets verksamhet är fokuserad på patentsökta läkemedelssubstanser som nyttjar en helt ny verkningsmekanism och är framtagna i Bolagets egenutvecklade mät- och försöksutrustning. Respiratorius har hittills haft mycket begränsade intäkter i form av forskningsbidrag eftersom Bolaget ännu inte har lanserat något läkemedel och inte heller tecknat något licensavtal. Kostnaderna har i all väsentlighet hänförs till forskning och utveckling.

KOL

Kroniskt obstruktiv lungsjukdom (KOL) är ett samlingsnamn för sjukdomar som gör det svårt att andas och inkluderar både permanent inflammation i luftrören (kronisk bronkit) och emfysem. Det är vanligast att KOL-patienter har en kombination av båda dessa tillstånd. Med tiden orsakar den kroniska inflammationen bestående skador på lungorna, som då förlorar sin elasticitet och ger upphov till så kallat emfysem, där lungblåsorna förstörs. Det innebär att lungfunktionen blir kroniskt nedsatt och att man får svårt att andas. I dagsläget finns det inget läkemedel mot KOL, men behandling - inklusive träning - i kombination med livsstilsförändringar kan hjälpa patienter att hantera sin sjukdom.

Rökning är den huvudsakliga orsaken till KOL och cirka 90 procent av dem som drabbas av sjukdomen är rökare. KOL kan i tidiga stadier vara helt symptomfri. Vid utveckling av KOL får patienten gradvis svårare att andas vid fysisk ansträngning. Ofta sker försämringen så långsamt att man inte märker något förrän lungfunktionen har försämrats med över 50 procent. Man uppsöker därför läkare för sent. Hälften av dem som diagnostiseras med KOL dör inom en 10-årsperiod. I dagsläget finns det inget läkemedel mot KOL, och skadorna på lungorna har ansetts vara permanenta. Det finns dock läkemedel på marknaden som kan underlätta besvären. Medel som vidgar luftrören ordinerar för att förbättra andningen och det finns tre huvudgrupper av sådana läkemedel: bronkvidgare (β_2 -stimulerare), antikolinergika och teofyllinpreparat. Snabbverkande bronkvidgare som inhaleras är i huvudsak avsedda för att ge snabb lindring vid andnöd. Långverkande β_2 -stimulerare, antikolinergika och teofylliner används för underhållande långtidsbehandling. Dagens läkemedel mot KOL syftar i första hand till att begränsa symptomen genom relaxation av luftvägarna och/ eller minska den inflammatoriska processen i luftvägarna. Behandlingen utgår från luftrörsvidgande läkemedel och inhalerade steroider. Luftrörsvidgande läkemedel gör att musklerna i luftrören slappnar av och det blir lättare att andas. Inhalerade steroider används för att minska inflammationen som uppkommer och minskar irritation och slembildning.

Marknad för läkemedel mot KOL

KOL är en av de vanligaste och snabbast växande folksjukdomarna i världen. Världshälsoorganisationen WHO uppskattar att över 210 miljoner människor har KOL och att över 3 miljoner människor dog till följd av sjukdomen under 2005 vilket motsvarar cirka 5 procent av alla dödsfall i världen. Idag är KOL den fjärde vanligaste dödsorsaken i världen, och år 2020 beräknas den vara den tredje vanligaste orsaken till dödsfall. KOL är den enda sjukdomen i världen som ökar i relativ dödlighet. WHO har utsett KOL till en av fyra prioriterade icke smittsamma sjukdomar i världen. I Sverige beräknas enligt Läkemedelsverket att cirka 500 000 – 700 000 människor lider av sjukdomen och årligen dör omkring 2 500 – 3 000 personer i Sverige till följd av KOL vilket motsvarar ungefär 2,5 – 3 procent av alla dödsfall i landet. Den totala kostnaden i Sverige för KOL är cirka 9 miljarder SEK.

Astma

Astma är en av de vanligaste och snabbast växande folksjukdomarna i världen. Astma kännetecknas av kronisk inflammation i luftvägarna och attacker av reversibel (behandlingsbar) luftvägsobstruktion, följt av perioder med relativt små besvär. Orsaken till den astmatiska inflammationen kan vara en allergi, men är i många fall okänd. Astma leder till återkommande episoder med pip i bröstet, andfåddhet, tryckkänsla över bröstet och hosta, speciellt nattetid eller tidigt på morgonen. Vid ett akut astmaanfall svullnar luftrören, slemproduktionen ökar och det uppstår kramp i muskulaturen runt luftvägarna. Samtliga dessa faktorer ger en förträngning av luftvägarna som försvårar luftpassage. Besvären återgår vanligtvis spontant eller efter behandling.

Allergisk astma, eller så kallad atopisk astma, börjar ofta i tidig ålder hos barn. Allergin kan bero på en mängd olika saker, till exempel pälsdjur, kvalster, pollen, mögel eller mat. Astma hos barn är ofta infektionsutlöst. Icke-allergisk astma uppträder vanligtvis senare i livet. Den kan utlösas av en mängd olika faktorer: dålig kondition, rökning, starka dofter eller stress och oro. Även denna typ av astma kan ibland börja med en infektion i luftrören, till exempel i samband med förkylning. En annan viktig orsak till astmainsjuknande hos vuxna är exponeringar för olika substanser i arbetslivet.

Astma behandlas vanligen med inflammationsbekämpande läkemedel såsom inandningssteroider och leukotrienantagonister och med bronkvidgare (β_2 -stimulerare) som kan vara kort eller långtidsverkande.

Marknad för läkemedel mot astma

Idag finns uppskattningsvis 300 miljoner astmatiker i världen, och cirka 255 000 människor dog 2005 till följd av sjukdomen. År 2025 förväntas antalet astmatiker vara mellan 400 och 450 miljoner. I Europa finns ungefär 30 miljoner astmatiker, varav sex miljoner av dessa klassas som svårbehandlade och cirka 12 000 människor i Europa dör årligen av sjukdomen. De senaste 20 åren har förekomsten i västvärlden fördubblats hos både barn och vuxna (WHO).

I Sverige beräknas idag cirka 8 procent (ungefär 700 000) av den totala befolkningen leva med astma. Sjukdomen börjar ofta i barndomen. På 1950-talet förekom astma hos cirka 1 procent av alla skolbarn i Sverige. Idag anges prevalensen av astma bland skolbarn vara 6-8 procent. Även i den vuxna befolkningen har astma ökat i förekomst från cirka 1 procent under 1950-talet till dagens 8 procent. Astma och KOL är inte bara ett patientproblem utan innebär även höga vårdkostnader för samhället. Den totala kostnaden i Sverige för astma uppgår till cirka 7 miljarder SEK (Läkemedelsverket).

Försäljning av läkemedel mot KOL och astma

Försäljningen av läkemedel inriktade mot luftvägssjukdomar var den tredje största läkemedelsgruppen efter cytostatika och lipidsänkare under 2009 och uppgick på global basis till 33,6 miljarder USD, en försäljningstillväxt på över 17 procent i jämförelse med 2007. Gruppen domineras kraftigt av de två indikationerna astma och KOL som uppskattades stå för cirka 26 miljarder USD i försäljning 2009. Läkemedel för KOL och astma domineras av ett antal stora läkemedelsbolag där de fem största representerar omkring 75 procent av marknaden, GlaxoSmithKline, Merck, AstraZeneca, Boehringer Ingelheim och Schering-Plough. Den största försäljningen har GlaxoSmithKline med sin Advair som 2009 sålde för cirka 7,8 miljarder USD.

Lymfom och DLBCL (diffust storcelligt B-cellslymfom)

DLBCL är en cancerform som utgår från immunsystemets B-lymfocyter. DLBCL är en aggressiv form av lymfom och obehandlad är överlevnaden mindre än ett år. Oftast uppstår DLBCL de novo, det vill säga utan ursprung i tidigare cancer, men ibland är ursprunget ett lågmalignt lymfom, något som kallas transformation.

Åldern är en viktig riskfaktor. Medianålder vid diagnos är 70 år och DLBCL är något vanligare hos män. Under perioden 1980-2000 ökade antalet fall av DLBCL i västvärlden kontinuerligt, men har därefter varit konstant. Prognosen vid DLBCL har successivt förbättrats och många patienter blir idag botade. Med modern behandling har yngre patienter (< 60 år) en 5-årsöverlevnad på cirka 70 procent. Äldre patienter har sämre prognos med en 5-årsöverlevnad på cirka 40 procent.

Gemensam marknad för läkemedel mot lymfom och DLBCL

Den totala cancermarknaden för 2010 värderas till 374 miljarder SEK. Tillväxten under perioden 2010-2016 förväntas vara 6,9 procent vilket ger en total marknad på 561 miljarder SEK vid periodens slut 2016, enligt Business Insights "The Cancer Market Outlook to 2016". Den globala marknaden utgörs i huvudsak av de sju stora marknaderna USA, Tyskland, Italien, Frankrike, England, Spanien och Japan som gemensamt står för nästan 80 procent (298 miljarder SEK). Den individuellt största andelen står USA för med cirka 39 procent (145 miljarder SEK).

Antalet fall av lymfom inom de sju stora marknaderna förväntas öka från 455 280 under 2010 till 468 160 vid 2016. Ökningen beror främst på befolkningsutveckling och att bättre behandlingsterapier finns tillgängliga. USA förväntas stå för högst andel fall med 55 procent och de fem största EU-länderna förväntas bidra med 37 procent av fallen.

DLBCL betecknas som den vanligaste typen av lymfom och utgör drygt 25 procent av samtliga fall av lymfom. En kanadensisk studie av behandling av DLBCL från 2004 beräknar den totala kostnaden för behandling med kemoterapi R-CHOP till cirka 33 000 \$CAN per patient, vilket idag motsvarar cirka 220 000 SEK, varav läkemedelskostnaden utgör 23 164 \$CAN, idag motsvarande cirka 155 000 SEK per patient. Läkemedlet MabThera (Rituximab) från Roche är en monoklonal antikropp som utgör R i R-CHOP. MabThera omsatte under 2010 drygt 35 miljarder SEK. Omsättningen av MabThera förväntas under perioden 2010-2016 öka med cirka 3,3 procent årligen till cirka 44 miljarder SEK år 2016 (International Society for Pharmacoeconomics and Outcomes Research, 2008).

Hjärt- kärlsjukdomar

Hjärt- och kärlsjukdomar eller kardiovaskulära sjukdomar är ett samlingsbegrepp som rör sjukdomar som drabbar cirkulationsorganen, hjärtat och/eller blodkärl (artärer och vener). Exempel på detta är ateroskleros, hjärtinfarkt, tromboembolism och stroke. Även om begreppet tekniskt sett kan omfatta alla sjukdomar i det kardiovaskulära systemet, brukar man oftast mena åkommor relaterade till åderförkalkning.

Marknad för läkemedel mot hjärt-kärlsjukdomar

Det finns cirka 20 storsäljande kardiovaskulära läkemedel med marknadsledande preparat, såsom Lipitor följt av Plavix och Diovan. Marknaden för läkemedel mot hjärt-kärlsjukdomar domineras av lipidsänkande medel (HMG-CoA-reduktashämmare) och antihypertensiva medel (angiotensin II receptor antagonister). Kardiovaskulära läkemedel står för en försäljning av cirka 95 MUSD och är det ledande terapeutiska området, följt av CNS och cancer. Marknaden för PET-biomarkörer beräknas uppgå till 3 miljarder USD år 2017, varav hjärtmarkörer är den största delmarknaden (www.marketresearch.com).

Konkurrenter

Generellt om konkurrenssituationen

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 någon av Respiratorius marknader 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 verkningsmekanismerna i Respiratorius läkemedelskandidater. 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.

Konkurrenter – KOL och astma

Läkemedelsförsäljning av produkter för KOL och astma domineras idag av ett antal stora läkemedelsbolag där de fem största representerar omkring 75 procent av marknaden, GlaxoSmithKline, Merck, AstraZeneca, Boehringer Ingelheim och Schering-Plough.

Läkemedel	Tillverkare	Läkemedelsklass
Advair/Seretide	GlaxoSmithKline	LABA*/Steroid
Singulair	Merck	Leukotrienblockerare
Spiriva	B-I	Antikolinergika (LAMA)
Symbicort	Astrazeneca	LABA*/Steroid
Pulmicort	Astrazeneca	Steroid
Flixotide/Flovent	GlaxoSmithKline	Steroid
Långverkande β 2-stimulerare		

Tabellen ovan visar endast de ledande bolag och läkemedel för KOL och svår astma som styrelsen i Respiratorius bedömt som potentiellt konkurrerande till Respiratorius läkemedelskandidater. Uppställningen gör inga anspråk på att vara heltäckande.

Konkurrenter – Lymfom och cancer

Läkemedelsförsäljning av produkter för lymfom och cancer domineras idag av ett antal stora läkemedelsbolag, men många mindre bolag har projekt som i framtiden kan vara konkurrerande till Respiratorius.

Läkemedel	Tillverkare	Läkemedelsklass
Rituximab	Genentech	Monoklonal antikropp
Belinostat	Topotarget	HDAC inhibitor
Vorinostat	Merck	HDAC inhibitor
Ibritumomab tiuxetan	Biogen Idec	Radioaktivt märkt monoklonal antikropp
Bendamustine	Cephalon	Alkylerare
Alemtuzumab	Genzyme	Monoklonal antikropp

Tabellen ovan visar ledande bolag och läkemedel för lymfom och cancer som en översikt. Något tydlig konkurrenssituation finns inte med de stora bolagen, men med de mindre bolagen kan en konkurrenssituation inte uteslutas. Uppställningen gör inga anspråk på att vara heltäckande.

Konkurrenter – Hjärt-kärlsjukdomar

Biomarkörer för hjärt- och kärlavbildning är hårt koncentrerade till några få företag. En ökad konkurrens kan förväntas de närmaste åren på grund av den höga tillväxten och lönsamheten i detta nya läkemedelsegment. Idag står Bracco och GE Healthcare för mer än 90 procent av den totala marknaden inom området. Det bör dock, enligt styrelsen i Respiratorius, observeras att vare sig Bracco eller GE Healthcare har något riktigt bra preparat på marknaden för PET-Imaging. Enligt styrelsens bedömning ligger i dagsläget Lantheus troligen längst fram i utvecklingen. Lantheus har just gått in i fas III-studier för PET-Imaging baserat på mitokondrieinbindning.

Läkemedel	Tillverkare	Läkemedelsklass
Cardiolite	Lantheus	SPECT imaging
Myoview	GE Healthcare	SPECT imaging
CardioGen-82	Bracco	PET imaging
Flurpiridaz 18F	Lantheus	PET imaging
BFPET	Flouropharma/QuantRx	PET imaging

Tabellen ovan visar endast de ledande bolag och läkemedel för hjärt- och kärlavbildning som styrelsen i Respiratorius bedömt som potentiellt konkurrerande till Respiratorius läkemedelskandidater. Uppställningen gör inga anspråk på att vara heltäckande.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Respiratorius styrelse består i dagsläget av tre personer; Christer Fåhræus, Ingemar Kihlström och Olov Sterner. Bolaget kommer, i enlighet med riktlinjer från AktieTorget, att verka för att bredda styrelsen med ytterligare åtminstone en styrelseledamot. Ambitionen är att tillsättande skall ske inom en överskådlig framtid.

Christer Fåhræus – Styrelseordförande

Christer Fåhræus, född 1965, är sedan 2004 styrelseordförande i Respiratorius och en av medgrundarna till Bolaget. Christer Fåhræus har en Fil kand. inom MSc Bioengineering, är doktorand i neurofysiologi vid Institutionen för Fysiologiska Vetenskaper, Medicinska fakulteten, Lunds Universitet samt läkarlinjen 1989-1991. Fåhræus är även Technologie hedersdoktor vid Lunds Universitet samt grundare av Agellis Group AB, Anoto Group AB, Precise Biometrics AB, CellaVision AB och EQL Pharma AB. Fåhræus innehar inga aktier eller optioner privat i Respiratorius, men innehar via bolag (Färö Capital AB) 20 028 100 aktier i Bolaget.

Kontorsadress	Traktorvägen 11, 226 60 Lund
Telefonnummer	0705 – 60 90 00
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Agellis Group AB	Styrelseordförande	Pågående
Benehus Fastigheter AB	Styrelseledamot	Pågående
CellaVision AB	Styrelseledamot	Pågående
EQL Pharma AB	Styrelseledamot, VD	Pågående
FlatFrog Laboratories AB	Styrelseordförande, VD	Pågående
Färö Capital AB	Styrelseledamot	Pågående
Färö Capital Securities AB	Styrelseledamot	Pågående
Karo Bio Aktiebolag	Styrelseledamot	Pågående
Lunds Universitets Utvecklingsaktiebolag	Styrelseledamot	Pågående
Magistratsvägen 10 Holding AB	Styrelseledamot	Pågående
Respiratorius AB (publ)	Styrelseordförande	Pågående
Wranne Fåhræus Design AB	Styrelsesuppleant	Under perioden avslutat
Agellis Process AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Agellis Surface AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Anoto AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Anoto Administration AB	Extern firmatecknare	Under perioden avslutat
Anoto Group AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Anoto Licensiering AB	Extern firmatecknare	Under perioden avslutat
Balder Magistratsvägen AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Bergdalsten Kemi AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
FAB Licensiering AB	Extern firmatecknare	Under perioden avslutat
Monkfish Instruments AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Phase Holographic Imaging PHI AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Precise Biometrics AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Stångbönan Kommanditbolag	Prokurist, Kommanditdelägare	Under perioden avslutat
Valcuria AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Agellis AB	20	20	2007 –
CellaVision AB	10	10	2007 –
EQL Pharma AB	55	55	2007 –
Flatfrog Laboratories AB	5	5	2007 –
Fårö Capital AB	100	100	2007 –
Monkfish Instruments AB	55	55	2007 –
Phi holographic AB	9	9	2007 –
Prolight Diagnostics AB	13	13	2007 –
Wranne Fåhraeus design AB	25	25	2007 –
Benehus fastigheter AB	100	100	2007 – 2008
Valcuria AB	10	10	2011 – 2012

Tvångslikvidation och konkurs

Fåhraeus har under de senaste fem åren inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs.

Ingemar Kihlström – Styrelseledamot

Ingemar Kihlström, född 1952, är styrelseledamot i Respiratorius sedan 2006. Kihlström har en Fil. kand. i kemi och biologi, är doktor i fysiologi samt docent vid Uppsala Universitet. Ingemar Kihlström arbetar som konsult inom bioteknik och finans och har tidigare arbetat med forskning och utveckling samt affärsutveckling under perioden 1982-1996 vid både Astra AB och Pharmacia AB. Därefter har Kihlström arbetat som läkemedelsanalytiker i finansbranschen på bland annat Swedbank, Aros Securities och ABG Sundal Collier. Kihlström innehar privat 178 125 aktier i Respiratorius. Härutöver innehar han via Ingemar Kihlström AB 239 062 aktier i Respiratorius.

Kontorsadress	Borgvägen 4, 752 36 Uppsala
Telefonnummer	0733 – 82 11 02
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Axelar AB	Styrelseledamot	Pågående
Creative Antibiotics Sweden AB	Styrelseordförande	Pågående
Diagenic ASA (publ)	Styrelseledamot	Pågående
G. Pettersson & Partners AB	Styrelsesuppleant	Pågående
Hammercap AB	Styrelseordförande	Pågående
Healthinvest Partners AB	Styrelseledamot	Pågående
Ingemar Kihlström AB	Styrelseledamot	Pågående
Medivir Aktiebolag	Styrelseledamot	Pågående
Miris AB	Styrelseledamot	Pågående
Miris Holding AB (publ)	Styrelseledamot	Pågående
Recopharma AB	Styrelseordförande	Pågående
Respiratorius AB (publ)	Styrelseledamot	Pågående
Serodus AS	Styrelseledamot	Pågående
Acromed Invest Aktiebolag	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Artimplant AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Biovica AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Dunmedic AB	Styrelsesuppleant	Under perioden avslutat
IM-MEDICO Svenska Aktiebolag	Styrelsesuppleant	Under perioden avslutat
Karocell Tissue Engineering AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
MedCap AB (publ)	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Niconovum AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
OxyPharma AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Prolight Diagnostics AB (publ)	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Quickles Systems AB	Styrelsesuppleant	Under perioden avslutat
Unimedica Aktiebolag	Styrelseledamot	Under perioden avslutat

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Prolight Diagnostics AB	9,7	9,7	2007 –
Ingemar Kihlström AB	100	100	2007 –

Tvångslikvidation och konkurs

Kihlström var fram till 2009-01-08 styrelseledamot i Biovica AB vars konkurs inleddes 2009-01-19.

Olov Sterner – Styrelseledamot

Olov Sterner, född 1953, är styrelseledamot i Respiratorius sedan 2004. Sterner är professor i organisk kemi och dekan för den naturvetenskapliga fakulteten vid Lunds Universitet. Han är författare och medförfattare till cirka 370 publikationer i vetenskapliga tidskrifter samt ett antal läroböcker. Sterner är styrelseledamot i Partners för Utvecklingsinvesteringar inom Life Sciences AB och Laccure AB. Olov Sterner innehar privat 344 724 aktier i Respiratorius.

Kontorsadress	Giggatan 24, 212 42 Malmö
Telefonnummer	040 – 49 64 67
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Laccure AB	Styrelseledamot	Pågående
O. STERNER KEMI	Innehavare	Pågående
Partners för Utvecklingsinvesteringar inom Life Sciences, P.U.L.S. AB	Styrelseledamot	Pågående
Respiratorius AB (publ)	Styrelseledamot	Pågående
Bergdalsten Kemi AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Oncorel AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Inget delägarskap över fem procent de senaste fem åren.

Tvångslikvidation och konkurs

Sterner har under de senaste fem åren inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs.

Jörgen Gustafsson – VD

Jörgen Gustafsson, född 1962, är VD i Respiratorius sedan 2008. Gustafsson är teknologie doktor vid Lunds Universitet och arbetade på Pharmacia mellan 1995-1998 med preklinisk forskning inom området autoimmuna sjukdomar samt utveckling av kombinatorisk kemi. Gustafsson fortsatte sedan 1998 till AstraZeneca R&D Lund och arbetade inom forskningsområdet luftvägssjukdomar och preklinisk forskning kring indikationerna KOL och astma. Under perioden 2005 och fram till 2008 arbetade Gustafsson inom området affärsutveckling med ett globalt ansvar för att utvärdera externa möjligheter inom terapiområdet andningsvägar och inflammation. I sin roll på AstraZeneca har han varit ansvarig för att utvärdera flera hundra externa forsknings- och läkemedelsprojekt inom KOL och astma. Jörgen Gustafsson innehar via Bononius AB 1 113 833 aktier i Respiratorius. Gustafsson har inga optionsinnehav i Bolaget.

Kontorsadress	Magistratsvägen 10, 223 46 Lund
Telefonnummer	0705 – 52 09 59
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Bergdalsten Kemi AB	Styrelseledamot	Pågående
Bononius	Innehavare	Pågående
Bononius AB	Styrelseledamot	Pågående
Respiratorius AB (publ)	VD	Pågående
Bostadsföreningen Uttern 3 i Kristianstad	Styrelseledamot	Under perioden avslutat

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Bononius AB	100	100	2008 –

Tvångslikvidation och konkurs

Gustafsson har under de senaste fem åren inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs.



Martin Johansson – Kemi- och forskningsrådgivare

Martin Johansson, född 1971, har varit kemi- och forskningschef i Respiratorius under 2006 till början av 2012. Johansson är docent i organisk kemi från Lunds Universitet och kommer senast från AstraZeneca där han arbetade i fyra år med läkemedelsforskning inom smärta och neurologiska sjukdomar. Johansson har även en tjänst som gästföreläsare på Lunds Universitet vid avdelningen för Organisk Kemi. Martin Johansson är medförfattare respektive uppfinnare till 19 vetenskapliga publikationer och 13 patent. Under våren 2012 har Martin Johansson flyttat till Kanada och kommer framöver vara rådgivare till Bolaget. Johansson innehar inga aktier i Respiratorius. Johansson innehar inte heller några optioner i Bolaget.

Kontorsadress	C/o Miller, 7 Edgewater Blvd. K9H 1A1 Peterborough, Ont. Canada
Telefonnummer	+46 (0)727 – 11 60 60
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Johansson har utöver Respiratorius inga andra bolagsengagemang.

Tvångslikvidation och konkurs

Johansson har under de senaste fem åren inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Revisor

Olov Strömberg Revision AB
Västerlånggatan 75
111 29 Stockholm

Olov Strömberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer och rådgivare.

Anställda

(Medelantal)	2011	2010	2009
Män	2	2	1
Kvinnor	1	1	4
Totalt	3	3	5

Respiratorius organisation är optimerad utifrån Bolagets nuvarande behov och består i dagsläget av en VD, en forskningsrådgivare, en bokföringsansvarig och en projektledare för cancerprojektet VAL-001. Samtliga är anställda på konsultbasis.

Bolagets vetenskapliga rådgivare

Respiratorius använder sig av en grupp vetenskapliga rådgivare vilka bistår Respiratorius egna forskare med råd och synpunkter på Bolagets olika projekt och fungerar som ett vetenskapligt "bollplank" för Bolagets forskare.

Enar Carlsson – Docent i farmakologi. Enar Carlsson doktorerade i fysiologi på Lunds Universitet 1972 och har 35 års erfarenhet av forskning och utveckling inom läkemedelsindustrin. På Astra och AstraZeneca har Enar Carlsson haft ansvar för såväl kardiovaskulär som gastrointestinal forskning och har utvecklat läkemedlen: Losec, Seloken, Hyprenan och Nexium. Enar Carlsson är docent inom farmakologi på Göteborgs Universitet och har författat mer än 200 vetenskapliga artiklar inom fysiologi och farmakologi.

Carl Persson – Professor i klinisk farmakologi. Carl Persson är av många en välkänd luftvägsforskare och har varit rådgivare till ledningen för Astra Draco i Lund avseende dess luftvägsforskning. Carl Persson arbetar nu som professor på Institutionen för Klinisk Farmakologi på Lunds Universitetssjukhus och är författare till över 400 vetenskapliga publikationer. Persson är opinionsledare inom forskning på sjukdomar i små luftvägar.

Väsentliga avtal

Bolaget har ett sedvanligt hyresavtal av standardkaraktär tecknat på kommersiella villkor. Vidare har Respiratorius under juli 2008 tecknat ett Material Transfer Agreement (MTA) med ett välkänt läkemedelsbolag. Avtalet innebär bland annat att Respiratorius tillhandahåller läkemedelsbolaget vissa substanser i syfte att läkemedelsbolaget ska kunna utvärdera dess effekter på KOL och svår astma. Avtalet innebär ingen övergång av rättigheter till läkemedelsbolaget, utan alla rättigheter tillkommer Respiratorius. Vidare tillkommer alla resultat av utvärderingen som hänför sig till substansernas användningsområde Respiratorius. Dock har läkemedelsbolaget rätten till resultat som uppkommer utanför substanserna och dess användningsområden. Respiratorius lämnar heller inga garantier för substansernas effekter eller i övrigt, utan substanserna tillhandahålls i befintligt skick.

Under början av 2010 slöt Respiratorius ett strategiskt samarbetsavtal med Tokyo-baserade Toyota Tsusho Corporation (TTC). TTC kommer som exklusiv partner i Japan att representera Respiratorius genom att marknadsföra Bolagets forskningsprojekt och ex vivo-teknologi inom området luftvägssjukdomar på den japanska marknaden. Den japanska marknaden är världens tredje största läkemedelsmarknad efter USA och Europa.

Under 2011 tecknades ett MTA med ett svenskt bolag inom Life science. Ett avtal har också färdigförhandlats för den kliniska studien i fas I och fas IIa för VAL-001.

Respiratorius har utöver ovanstående beskrivna avtal tecknat ett större antal sekretessavtal med konsulter och andra samarbetspartners på sedvanliga villkor. Några finansiella följder finns inte om något av avtalen ovan skulle avslutas.

Tendenser

Det finns, såvitt styrelsen känner till, inga speciella tendenser för Bolaget vad avser produktion, försäljning och lager. Kostnaderna för Bolaget har sjunkit under de senaste åren, dock beräknas investeringsverksamheten öka väsentligt som en följd av kommande planerade studier. Det finns, såvitt styrelsen känner till, härutöver inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter, åtminstone inte under det innevarande räkenskapsåret.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare för 2011

Ersättningar 2011

- Jörgen Gustafsson, extern VD, konsulterättning på 282 TSEK, någon bonus för 2011 utgår inte.
- Ingemar Kihlström, styrelseersättning 0 SEK, konsulterättning på 83 TSEK.
- Olov Sterner, styrelseersättning 0 SEK.
- Christer Fåhræus, styrelseersättning 0 SEK, konsulterättning 195 TSEK.

Upplupna pensioner uppgår till 0 SEK. Något avgångsvederlag finns inte med i VD- eller konsultavtal.

Uppskjutna ersättningar

- Ackumulerade uppskjutna ersättningar till Jörgen Gustafsson uppgår till 432 000 SEK.
- Ackumulerade uppskjutna ersättningar till Ingemar Kihlström uppgår till 259 446 SEK. Via lämnad teckningsförbindelse från Kihlström ska uppskjutna ersättningar om 191 990 SEK kvittas i aktuell nyemission. Notera att det är uppdelat på teckningsförbindelse med stöd av företrädesrätt (34 755 SEK) och utan stöd av företrädesrätt (157 235 SEK).
- Ackumulerade uppskjutna ersättningar till Christer Fåhræus uppgår till 687 000 SEK. Via lämnad teckningsförbindelse från Fåhræus (Fårö Capital AB) ska uppskjutna ersättningar om 687 000 SEK kvittas i aktuell nyemission.

Bonusavtal – VD Jörgen Gustafsson

I nuläget finns inte något bonusavtal för Jörgen Gustafsson. En förhandling om bonusvillkor ska genomföras före Respiratorius årsstämma i juni 2012.

Utöver ovan finns inga villkorade eller uppskjutna ersättningar eller naturaförmåner i Bolaget eller dess dotterbolag och inte heller några avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträdande från tjänst.

Styrelsens arbetsformer

- Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag.
- Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse.
- Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse.
- Bolaget är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har heller inte frivilligt förpliktigt sig att följa denna.

Tillgängliga handlingar

Bolaget håller följande handlingar tillgängliga i pappersform under detta dokumentets giltighetstid:

- Stiftelseurkund
- Bolagsordning
- Historisk finansiell information
- Årsredovisningar som via hänvisning har införlivats till detta memorandum

Handlingarna finns på Bolagets kontor med adress Magistratsvägen 10, 226 43 Lund.

Transaktioner med närstående

Respiratorius har tecknat ett konsultavtal med Fårö Capital AB, ett närstående bolag till Christer Fåhræus rörande främst ägarfrågor, avtalsfrågor, kapitalanskaffning, investor relations och patentfrågor. Avtalet löper med en ömsesidig uppsägningstid om två månader och är i övrigt tecknat på sedvanliga och marknadsmässiga villkor. Utställda fakturor har till mer än 90 procent konverterats till aktier vid kapitalanskaffningar. Christer Fåhræus har avstått från styrelsearvode för 2009, 2010, 2011 och 2012.

Följande konsulttjänster har genomförts:

2009	580 TSEK
2010	241 TSEK
2011	195 TSEK
2012 (till och med april)	76 TSEK

Respiratorius förvärvade under 2012 aktier i Valcuria AB från Fårö Capital AB. De aktuella aktierna ägdes indirekt av styrelseordförande Christer Fåhræus genom Fårö Capital AB, som i sin helhet ägs av Fåhræus. Respiratorius har erlagt en köpeskilling om 1 200 000 nyemitterade aktier till Fårö Capital AB. Styrelseordförande Christer Fåhræus har inte deltagit i styrelsens behandling eller beslut i anledning av det aktuella förvärvet och inte heller i det stämmobeslut som omfattar honom själv.

Fårö Capital AB har lånat ut 313 TSEK till Respiratorius per den 31 mars 2012.

Det finns också ett konsultavtal med ett närstående bolag till Ingemar Kihlström med uppdrag rörande kompetensförstärkning med mera. För avtalet gäller en ömsesidig uppsägningstid om 30 dagar. Avtalet är i övrigt tecknat på standardmässiga och marknadsmässiga villkor. Ingemar Kihlström är styrelsemedlem i Respiratorius. Ingemar Kihlström har avstått styrelsearvode för 2009, 2010, 2011 och 2012.

Följande konsulttjänster har genomförts:

2009	189 TSEK
2010	93 TSEK
2011	83 TSEK
2012 (till och med april)	33 TSEK

Vidare har Respiratorius, för arbete avseende VD-uppdrag, köpt konsulttjänster på marknadsmässiga villkor från Bononius AB, som ägs till 100 procent av ägaren Jörgen Gustafsson. Avtalet löper med tre månaders ömsesidig uppsägning.

Följande konsulttjänster har genomförts:

2009	1 472 TSEK
2010	658 TSEK
2011	282 TSEK
2012 (till och med april)	186 TSEK

Övriga transaktioner med närstående

Utöver ovan nämnda transaktioner med närstående har det inte förekommit några transaktioner mellan Respiratorius och närstående till Bolaget.

Övergripande summering av ersättningar till närstående

I nedanstående tabell redovisas en summering av till närstående i Respiratorius betalda konsulttjänster (kontant eller aktier), ackumulerade uppskjutna ersättningar, samt vilka av dessa belopp som kvittas i aktuell nyemission. Summeringen täcker perioden januari 2009 till april 2012 och redovisas i SEK.

Januari 2009 – april 2012 (SEK)	Betalda konsulttjänster (kontant eller aktier)	Ackumulerade uppskjutna ersättningar	Kvittas i aktuell emission
Christer Fåhræus	1 092 000	687 000	687 000 + lån om 313 000
Ingemar Kihlström	398 000	259 446	191 990*
Jörgen Gustafsson	2 598 000	432 000	-
Summa	4 088 000	1 378 446	878 990 + lån om 313 000

* Notera att Kihlströms teckningsförbindelse är uppdelad på teckningsförbindelse med stöd av företrädesrätt (34 755 SEK) och utan stöd av företrädesrätt (157 235 SEK).

Vinstutdelning och rösträtt m.m.

Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Vinstutdelning för aktier som nyemitteras i nyemissionen som beskrivs i detta memorandum skall utgå på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter aktiens registrering i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Utdelningen är inte av ackumulerad art. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdag för vinstutdelning är registrerade som aktieägare i Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell vinstutdelning är avsedd att ske via Euroclear Sweden AB på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Fordran på vinstutdelning preskriberas efter tio år. Utdelning tillfaller Bolaget efter preskription.

Alla aktier medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation. Vid årsstämma ger varje aktie i Bolaget en röst och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Alla aktier ger aktieägare samma företrädesrätt vid emission av teckningsoptioner och konvertibler till det antal aktier som de äger.

Enligt aktiebolagslagen har en aktieägare som direkt eller indirekt innehar mer än 90 procent av aktiekapitalet i ett bolag rätt att inlösa resterande aktier från övriga aktieägare i Bolaget. På motsvarande sätt har en aktieägare vars aktier kan bli föremål för inlösen rätt till sådan inlösen av majoritetsaktieägaren.

Bolaget omfattas av NBK:s regler om budplikt och offentliga erbjudanden till aktieägarna i bolag anslutna till AktieTorget. Enligt dessa regler är en aktieägare skyldig att offentligt erbjuda att förvärva alla aktier i ett bolag för det fall att aktieägarens innehav av aktier med rösträtt passerar 30 procent.

Bolaget kan komma att genomföra kontantemission såväl med som utan företräde för befintliga aktieägare. Om Bolaget beslutar att genom kontantemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare ge ut nya aktier, skall ägare av aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger.

Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget.

Intressen i Respiratorius

Sedermera Fondkommission AB ("Sedermera") är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med nyemissionen som beskrivs i detta memorandum. Sedermera är även emissionsinstitut. Sedermera äger inga aktier i Bolaget men kan komma att teckna aktier i nyemissionen som beskrivs i detta memorandum på samma villkor som övriga tecknare. Sedermera agerar även garantitecknare. Sedermera ingår i en finansiell företagsgrupp, ATS Finans-koncernen, där även marknadsplatsen AktieTorget ingår. ATS Finans-koncernen bildades den 25 mars 2010 efter Finansinspektionens godkännande. Koncernförhållandet mellan AktieTorget och Sedermera medför en potentiell intressekonflikt. AktieTorget har särskilt att beakta detta i sin anslutningsprocess och marknadsövervakning.

Bland andra Respiratorius styrelseordförande Christer Fåhræus (genom bolag) och styrelseledamot Ingemar Kihlström (privat och genom bolag) har i den aktuella nyemissionen lämnat teckningsförbindelser. Lämnade teckningsförbindelser beskrivs närmare under avsnittet "Teckningsförbindelser och garantiteckning" i detta memorandum. Vidare äger styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget aktier i Respiratorius. Aktieinnehav för respektive person presenteras närmare under avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare" i detta memorandum.

I samband med nyemissionen som beskrivs i detta memorandum har Respiratorius tecknat avtal om garantiteckning med ett antal så kallade garantitecknare. Enligt dessa avtal skall premieersättning utgå till garantitecknare. För mer detaljerad information om dessa avtal hänvisas till avsnittet "Teckningsförbindelser och garantiteckning" i detta memorandum.

Respiratorius har köpt konsulttjänster från närstående bolag till Christer Fåhræus, Ingemar Kihlström och Jörgen Gustafsson. För ytterligare information, se avsnittet "Transaktioner med närstående". Samtliga konsulttjänster har köpts på marknadsmässiga villkor. Konsultavtalen medför potentiella intressekonflikter. Innan fakturor från konsultbolagen betalas av Respiratorius skall dessa godkännas i



enlighet med Respiratorius riktlinjer för godkännande av fakturor. Härutöver har Fårö Capital AB lånat ut 313 TSEK till Respiratorius per den 31 mars 2012.

Det föreligger härutöver inte någon intressekonflikt inom förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller hos andra personer i ledande befattningar i Respiratorius och det finns inte heller några andra fysiska eller juridiska personer som är inblandade i nyemissionen som har ekonomiska eller andra relevanta intressen i Respiratorius.

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

Övrigt

- Bolaget startade som ett lagerbolag; Aktiebolaget Grundstenen 81851.
- Det finns inga avtal mellan Bolaget eller dess dotterbolag och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats utöver vad som framgår under rubriken "Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare" och rubriken "Intressen i Respiratorius".
- Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit inblandad i konkurs, försatts i tvångslikvidation eller satts under konkursförvaltning.
- Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål under de senaste fem åren och har heller inte haft näringsförbud under de senaste fem åren. Det finns inga anklagelser eller sanktioner mot dessa personer och inga av dessa personer har under de senaste fem åren av domstol förbjudits att ingå i förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner i företag.
- Det förekommer inga särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter där styrelsemedlemmar eller andra ledande befattningshavare ingår i.
- Ovan, under separat rubrik "Eventuell framtida rättslig tvist", beskrivs omständigheter som medför att en rättslig tvist kan komma att inledas i framtiden. Härutöver har Bolaget inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som styrelsen i Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.
- Det finns inga särskilda system för personalens förvärv av aktier eller liknande.
- Huvudägarna Fårö Capital AB och Valcuria Holding AB har tecknat lock-up agreements, vilka närmare beskrivs under rubriken "Lock-up agreements". Härutöver har styrelseledamöter och ledande befattningshavare med aktieinnehav inte valt att begränsa sina möjligheter att avyttra aktier, avstå rösträtt eller på något annat sätt begränsat möjligheterna att fritt förfoga över egna aktier.
- Styrelsen bedömer att Bolagets och dotterbolagens nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande, med hänsyn till verksamheternas art och omfattning.
- Respiratorius har två registrerade varumärken inom EU – "Respiratorius" och "Small Airways, Big Opportunities".

AKTIEKAPITAL

Aktiekapital

- Aktiekapitalet skall utgöra lägst 3 450 000 SEK och högst 13 800 000 SEK.
- Antalet aktier skall vara lägst 69 000 000 stycken och högst 276 000 000 stycken.
- Registrerat aktiekapital är 4 573 218,15 SEK.
- Kvotvärde är 0,05 SEK.
- Aktierna har emitterats enligt Aktiebolagslagen och är utgivna i svenska kronor.
- Bolaget har ett aktieslag. Det totala antalet aktier uppgår till 91 464 363 stycken. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman.
- Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB), Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktieägare i Bolaget erhåller inga fysiska aktiebrev. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk väg genom behöriga banker och värdepappersförvaltare. Aktier som nyemitteras kommer att registreras på person i elektroniskt format.
- Emissionsinstitut och kontoförande institut är: Sedermera Fondkommission AB med adress Importgatan 4, 262 73 Ängelholm.
- Aktiens ISIN-kod är: SE0004550192.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	+/- aktier	+/- A-aktier	+/- B-aktier	Totalt A-aktier	Totalt B-aktier	Totalt aktier	Kvot- värde	+/- Aktiekapital	Totalt aktiekapital
1999	Bolagsstart	10 000	10 000	-	10 000	-	10 000	10	100 000	100 000
1999	Nyemission	600	600	-	10 600	-	10 600	10	6 000	106 000
1999	Nyemission	1 325	1 325	-	11 925	-	11 925	10	13 250	119 250
2000	Nyemission	662	662	-	12 587	-	12 587	10	6 620	125 870
2000	Split (100:1)	1 246 113	1 246 113	-	1 258 700	-	1 258 700	0,10	-	125 870
2000	Nyemission	416 000	-	416 000	1 258 700	416 000	1 674 700	0,10	41 600	167 470
2002	Nyemission	90 000	45 000	-	1 303 700	461 000	1 764 700	0,10	9 000	176 470
2003	Nyemission	188 735	-	188 735	1 303 700	649 735	1 953 435	0,10	1 874	195 344
2003	Apportemission	378 057	-	378 057	1 303 700	1 027 792	2 331 492	0,10	37 807	233 149
2004	Nyemission	291 436	-	291 436	1 303 700	1 319 228	2 622 928	0,10	29 144	262 293
2004	Nyemission	200 000	-	200 000	1 303 700	1 519 228	2 822 928	0,10	20 000	282 293
2004	Nyemission	201 638	-	201 638	1 303 700	1 720 866	3 024 566	0,10	20 163	302 456
2005	Nyemission	210 191	-	210 191	1 303 700	1 931 057	3 234 757	0,10	21 019	323 476
2005	Nyemission	323 476	-	323 476	1 303 700	2 254 533	3 558 233	0,10	32 348	255 823
2005	Nyemission	395 359	-	395 359	1 303 700	2 649 892	3 953 592	0,10	39 536	395 359
2006	Fondemission	-	-	-	1 303 700	2 649 892	3 953 592	0,15	197 680	593 039
2006	Split (3:1)	7 907 184	2 607 400	5 299 784	3 911 100	7 949 676	11 860 776	0,05	-	593 039
2006	Konvertering	-	-1 939 398	1 939 398	1 971 702	9 889 074	11 860 776	0,05	-	593 039
2006	Nyemission	9 488 620	9 488 620	-	11 460 322	9 889 074	21 349 396	0,05	474 431	1 067 470
2007	Nyemission	5 000 000	2 374 699	2 625 301	13 835 021	12 514 375	26 349 396	0,05	250 000	1 317 470
2008	Nyemission	11 209 009	11 209 009	-	25 044 030	12 514 375	37 558 405	0,05	560 450	1 877 920
2009	Nyemission	2 900 000	2 900 000	-	27 944 030	12 514 375	40 458 405	0,05	145 000	2 022 920
2009	Kvittningsemission	29 005 958	29 005 958	-	56 949 988	12 514 375	69 464 363	0,05	1 450 298	3 473 218
2010	Kvittningsemission	10 000 000	10 000 000	-	66 949 988	12 514 375	79 464 363	0,05	500 000	3 973 218,15
2012	Apportemission	10 800 000	10 800 000	-	77 749 988	12 514 375	90 264 363	0,05	540 000	4 513 218,15
2012	Övergång till ett aktieslag*	-	-77 749 988	-12 514 375	-	-	90 264 363	0,05	-	4 513 218,15
2012	Apportemission	1 200 000	-	-	-	-	91 464 363	0,05	60 000	4 573 218,15
2012	Nyemission**	15 244 060	-	-	-	-	106 708 423	0,05	762 203	5 335 421,15

* Den 27 mars 2012 togs på extra bolagsstämma i Respiratorius beslut om att Bolaget endast ska ha ett aktieslag genom ändring av bolagsordningen.

** Nyemissionen som beskrivs i detta memorandum under förutsättning av fulltecknad nyemission.

Regelverk

Bolaget avser att följa alla lagar, författningar och rekommendationer som är tillämpliga på bolag som är anslutna till AktieTorget. Bland annat följande regelverk är tillämpliga:

- Aktiebolagslagen
- Lagen om handel med finansiella instrument
- AktieTorgets anslutningsavtal

Bemyndigande

Vid extra bolagsstämma den 27 mars 2012 beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma och med eller utan företrädesrätt, besluta om nyemission av högst 20 000 000 aktier. Betalning skall ske kontant och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor. Skälet till att avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt skall kunna ske är att säkerställa Bolagets kapitalbehov. Vid emission utan företrädesrätt skall emissionskursen fastställas till marknadsmässiga villkor.

Övrigt

- Det finns inga nyemissioner under registrering vid dateringen av detta memorandum.
- Utöver ovan nämnt bemyndigande och emissionsbeslutet avseende aktuell nyemission finns inga rättigheter eller skyldigheter angående beslutad men ej genomförd ökning av aktiekapitalet eller åtagande om att öka aktiekapitalet.
- Inga utestående optionsprogram finns vid upprättandet av detta memorandum.
- Om och när ett större licensavtal sluts finns det en aktieägaröverenskommelse bland de större aktieägarna (Fårö Capital AB, Staffan Rassjö, Hans Harvig och Mikael Lönn) som innebär att de kommer att verka för att halva förskottsbetalningen i samband med ett licensavtal ska fördelas ut till alla aktieägare. Detta genom att föreslå kallelse till bolagsstämma och rösta för att halva förskottsbetalningen ska betalas ut pro rata till alla ägare. Såvitt styrelsen känner till föreligger härutöver inte några aktieägaravtal mellan Bolagets ägare.
- Sedan 2009-01-01 har mer än tio (10) procent av nyemitterade aktier genererats från kvittnings- och apportemissioner.
- Under det senaste och nuvarande räkenskapsåret har inga officiella uppköpsbud gjorts av någon tredje part.
- I det fall nyemissionen som beskrivs i detta memorandum blir fulltecknad kommer 15 244 060 aktier att nyemitteras. Det medför en procentuell utspädning om cirka 14,3 procent för befintliga aktieägare som inte tecknar aktier i nyemissionen som beskrivs i detta memorandum.
- Samtliga aktier som erbjuds i denna nyemission kommer att nyemitteras. Det finns därför inga fysiska eller juridiska personer som erbjuder att sälja värdepapper i denna nyemission.

Likviditetsgarant

Bolaget har utsett Sedermera Fondkommission AB till likviditetsgarant (market maker) för sin aktie i samband med listningen på AktieTorget. Syftet är att främja en god likviditet i aktien samt säkerställa en låg spread mellan köp- och säljkurs i den löpande handeln. Enligt avtalet skall Sedermera Fondkommission AB säkerställa en spread mellan köp- och säljkurs om maximalt 6 procent. På köp- och säljsidan skall Sedermera ställa handelsposter motsvarande femtusen (5 000) SEK. Åtagandet påbörjas i samband med Bolagets listning på AktieTorget.



ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Ägarförteckning i Respiratorius före nyemissionen

Namn	Aktier (st.)	Röster (%)	Kapital (%)
Fårö Capital AB*	20 028 100	21,9	21,9
Valcuria Holding AB**	10 800 000	11,8	11,8
Hans Harvig	5 992 484	6,6	6,6
Staffan Rasjö	5 378 572	5,9	5,9
Mikael Lönn	4 828 750	5,3	5,3
Jörgen Gustafsson	1 113 833	1,2	1,2
Övriga (cirka 400 st.)	43 322 624	47,3	47,3
Totalt	91 464 363	100	100

* Fårö Capital AB ägs till 100 % av Christer Fåhræus, styrelseordförande i Respiratorius.

**Valcuria Holding AB ägs av grundarna till Valcuria AB nämligen Kristina Drott (55 %), Tomas Relander (22,5 %) och Johan Drott (22,5 %).

Lock-up agreements

Huvudägarna Fårö Capital AB och Valcuria Holding AB har, via lock-up agreements, förbundit sig gentemot Respiratorius att inte utan skriftligt medgivande från AktieTorget avyttra mer än 15 procent av sitt ägande före det att resultat från fas I i den kliniska fas I/IIa-studien av VAL-001 har kommunicerats. Inom gruppen av ägare som omfattas av detta lock-up avtal kan omdisponering göras med AktieTorgets godkännande, dock med förbehållet att aktierna kvarstår under lock-up.

Utän hinder av ovanstående får dock:

- aktier avyttras enligt villkoren i ett offentligt erbjudande om köp av aktier samt
- avyttring ske av tilldelade emissionsrätter och inlösenrätter

Om det finns synnerliga skäl, får AktieTorget medge ytterligare undantag.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Respiratorius – med fokus på forskning och utveckling

Respiratorius har under de år som Bolaget varit verksamt arbetat med fokus på forskning och utveckling av läkemedelskandidater. Respiratorius befinner sig i preklinisk fas och förbereder för studier i människa avseende projektet VAL-001. Respiratorius har inte kommersialiserat något läkemedel och har heller inte tecknat något licensavtal. Bolaget har mot bakgrund av detta inte redovisat någon nettoomsättning under de perioder som omfattas av denna finansiella översikt. Dock har Bolaget redovisat övriga rörelseintäkter, som i huvudsak avser anslag från Lunds Universitet.

Fullständig historisk finansiell information införlivas via hänvisning

Fullständig historisk finansiell information, inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser har via hänvisning till årsredovisningar för räkenskapsåren 2009, 2010 och 2011 införlivats i detta memorandum. Via hänvisning till detta memorandum införlivade dokument har granskats av Bolagets revisor. Bolagets årsredovisningar för 2009, 2010 och 2011 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Om den finansiella översikten

Nedanstående finansiella översikt har hämtats från ovannämnda via hänvisning införlivade årsredovisningar och har kompletterats med delårsräkenskaper för januari till mars 2012 samt i relevanta fall jämförelser med motsvarande delårsperiod 2011. Delårsräkenskaper har upprättats i det specifika syftet att infogas i detta memorandum och har inte granskats av Bolagets revisor.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

(SEK)	120101	110101	110101	100101	090101
	-120331	-110331	-111231	-101231	-091231
	3 mån*	3 mån*	12 mån	12 mån	12 mån
Rörelsens intäkter					
Övriga rörelseintäkter	100 000	-	261 274	648 761	343 755
	100 000	-	261 274	648 761	343 755
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-551 248	-236 731	-1 187 245	-2 897 085	-6 936 894
Personalkostnader	-285	-324 989	-948 915	-2 086 473	-2 620 363
Avskrivning och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-805 772	-1 387 745	-3 291 445	-5 708 671	-4 599 810
Aktiverade patent och utvecklingskostnader	314 486	358 524	1 145 218	3 262 031	7 901 931
	-1 042 819	-1 590 941	-4 282 387	-7 430 198	-6 255 136
Rörelseresultat	-942 819	-1 590 941	-4 021 113	-6 781 437	-5 911 381
Resultat från finansiella investeringar					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	67	2 005	28	232
Räntekostnader och liknande resultatposter	-10 681	-15 232	-68 059	-100 301	-1 011 358
Resultat efter finansiella poster	-953 493	-1 606 106	-4 087 167	-6 881 710	-6 922 507
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-953 493	-1 606 106	-4 087 167	-6 881 710	-6 922 507

* Delårsräkenskaper har inte granskats av Bolagets revisor.



Koncernens balansräkning i sammandrag

(SEK)	120331*	111231	101231	091231
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	11 164 512	11 550 859	12 867 895	14 415 192
Patent	8 281 859	2 382 824	2 921 438	3 402 732
	19 446 371	13 933 683	15 789 333	17 817 924
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>				
Installationer på annans fastighet	-	-	20 443	40 887
Inventarier, verktyg och installationer	76 059	80 062	350 196	747 801
	76 059	80 062	370 639	788 688
Summa anläggningstillgångar	19 522 430	14 013 745	16 159 972	18 606 612
Omsättningstillgångar				
<u>Kortfristiga fordringar</u>				
Kundfordringar	-	-	19 803	68 751
Övriga fordringar	124 777	74 738	281 469	332 438
Förutbetalda kostnader	25 903	237 204	118 791	283 957
	150 680	311 942	420 063	685 146
Kassa och bank	72 239	89 316	271 771	431 538
Summa omsättningstillgångar	222 919	401 258	691 834	1 116 684
Summa tillgångar	19 745 349	14 415 003	16 851 806	19 723 296

* Delårsräkenskaper har inte granskats av Bolagets revisor.



Koncernens balansräkning i sammandrag, fortsättning

(SEK)	120331*	111231	101231	091231
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
<u>Bundet eget kapital</u>				
Aktiekapital	4 573 218	3 973 218	3 973 218	3 404 706
Ej registrerat aktiekapital	-	-	-	68 512
Bundna fonder	21 686 789	21 686 788	21 686 788	21 686 788
	26 260 007	25 660 006	25 660 006	25 160 006
<u>Fritt eget kapital</u>				
Fria reserver	-15 242 560	-11 155 362	-4 273 652	-1 388 866
Överkursfond	5 400 000	-	-	-
Periodens resultat	-953 493	-4 087 167	-6 881 710	-6 922 507
	-10 796 053	-15 242 529	-11 155 362	-8 311 373
Summa eget kapital	15 463 954	10 417 477	14 504 644	16 848 633
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	500 001	500 001	583 334	833 334
	500 001	500 001	583 334	833 334
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	461 603	863 627	578 191	943 195
Övriga skulder	1 441 328	694 954	107 537	181 804
Upplupna kostnader	1 878 463	1 938 944	1 078 100	916 330
	3 781 394	3 497 525	1 763 828	2 041 329
Summa eget kapital och skulder	19 745 349	14 415 003	16 851 806	19 723 296
Ställda säkerheter				
<u>För egna skulder och avsättningar</u>				
Företagsinteckningar	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
Ansvarsförbindelser	Inga	inga	Inga	Inga

* Delårsräkenskaper har inte granskats av Bolagets revisor.

Koncernens förändring av eget kapital i sammandrag

2012-01-01 – 2012-03-31 (3 månader*)

(SEK)	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid periodens ingång	3 973 218	21 686 789	-11 155 362	-4 087 167
Omföring av resultat	-	-	-4 087 167	4 087 167
Nyemission	600 000	-	5 400 000	-
Emissionskostnader	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-953 493
Belopp vid periodens utgång	4 573 218	21 686 789	-9 842 529	-953 493

* Delårsräkenskaper har inte granskats av Bolagets revisor.

2011

(SEK)	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	3 973 218	21 686 788	-4 273 652	-6 881 710
Omföring av resultat	-	-	-6 881 710	6 881 710
Nyemission	-	-	-	-
Emissionskostnader	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	-	-4 087 167
Belopp vid årets utgång	3 973 218	21 686 788	-11 155 362	-4 087 167

2010

(SEK)	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	3 473 218	21 686 788	-1 388 866	-6 922 507
Omföring av resultat	-	-	-6 922 507	6 922 507
Nyemission	500 000	-	4 500 000	-
Emissionskostnader	-	-	-462 279	-
Årets resultat	-	-	-	-6 881 710
Belopp vid årets utgång	3 973 218	21 686 788	-4 273 652	-6 881 710

2009

(SEK)	Aktiekapital	Bundna reserver	Överkursfond	Ansamlad förlust	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	1 877 920	21 686 788	10 579 045	-21 758 554	-6 047 485
Omföring av resultat	-	-	-10 579 045	4 531 560	6 047 485
Nyemission	1 595 298	-	17 951 850	-	-
Emissionskostnader	-	-	-2 010 305	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-6 922 507
Belopp vid årets utgång	3 473 218	21 686 788	15 941 545	-17 226 994	-6 922 507

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

(SEK)	120101 -120331 3 mån*	110101 -110331 3 mån*	110101 -111231 12 mån	100101 -101231 12 mån	090101 -091231 12 mån
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	-953 493	-1 606 106	-4 087 167	-6 881 710	-6 922 507
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, avskrivningar	805 772	1 387 745	3 291 445	5 708 671	4 599 810
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-147 721	-218 361	-795 722	-1 173 039	-2 322 697
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring av kortfristiga fordringar	161 262	255 997	108 122	265 083	96 895
Förändring av kortfristiga skulder	283 868	63 704	1 733 697	-277 501	4 899 905
Kassaflöde från den löpande verksamheten	297 409	101 340	1 046 097	-1 185 457	-7 319 497
Investeringsverksamheten					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-6 314 486	-358 524	-1 145 219	-3 262 031	-7 901 931
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 314 486	-358 524	-1 145 219	-3 262 031	-7 901 931
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	6 000 000	-	-	4 537 721	17 536 843
Förändring av långfristiga skulder	-	-83 333	-83 333	-250 000	-2 181 473
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 000 000	-83 333	-83 333	4 287 721	15 355 370
Periodens kassaflöde	-17 077	-340 517	-182 455	-159 767	133 942
Likvida medel vid periodens början	89 316	271 771	271 771	431 538	297 596
Likvida medel vid periodens slut	72 239	-68 747	89 316	271 771	431 538

* Delårsräkenskaper har inte granskats av Bolagets revisor.

Respiratorius har under de år som Bolaget varit verksamt arbetat med fokus på forskning och utveckling av läkemedelskandidater. Respiratorius befinner sig i preklinisk fas och förbereder för studier i människa avseende projektet VAL-001. Respiratorius har inte kommersialiserat något läkemedel och har heller inte tecknat något licensavtal. Bolaget har mot bakgrund av detta inte redovisat någon nettoomsättning under de perioder som omfattas av denna finansiella översikt. Dock har Bolaget redovisat övriga rörelseintäkter, som i huvudsak avser anslag från Lunds Universitet.

Intäkter och rörelseresultat – Respiratorius-koncernen ("Koncernen")

Räkenskapsåret 2009

Koncernen har inte redovisat någon nettoomsättning under räkenskapsåret 2009, men dock mindre övriga rörelseintäkter. Under 2009 uppgick Koncernens rörelseresultat till -5 911 381 SEK, vilket främst belastades av övriga externa kostnader om -6 936 894 SEK samt avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar om -4 599 810 SEK. Rörelseresultatet påverkades positivt av aktiverade patent och utvecklingskostnader om 7 901 931 SEK.

Räkenskapsåret 2010

Koncernen har inte redovisat någon nettoomsättning under räkenskapsåret 2010, men dock mindre övriga rörelseintäkter. Under 2010 försämrades Koncernens rörelseresultat i jämförelse med 2009, främst beroende på att aktiverade patent och utvecklingskostnader hade betydligt mindre positiv effekt på rörelseresultatet för 2010 i jämförelse med 2009. Rörelseresultatet uppgick under 2010 till -6 781 437 SEK. Rörelseresultatet belastades främst av avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar om -5 708 671 SEK. Rörelseresultatet påverkades positivt av aktiverade patent och utvecklingskostnader om 3 262 031 SEK.

Räkenskapsåret 2011

Koncernen har inte redovisat någon nettoomsättning under räkenskapsåret 2011, men dock mindre övriga rörelseintäkter. Under 2011 förbättrades Koncernens rörelseresultat i jämförelse med 2010 främst på grund av minskade avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar som uppgick till -3 291 445 SEK samt minskade övriga externa kostnader som uppgick till -1 187 245 SEK. Rörelseresultatet uppgick under 2011 till -4 021 113 SEK.

Januari till mars 2012

Koncernen har inte redovisat någon nettoomsättning under januari till mars 2012, men dock mindre övriga rörelseintäkter. Under de första tre månaderna 2012 uppgick Koncernens rörelseresultat till -942 819 SEK, vilket kan jämföras med -1 591 941 SEK för motsvarande period under 2011. Förbättringen av rörelseresultatet bestod främst av övriga rörelseintäkter om 100 000 SEK samt minskade personalkostnader som under de första tre månaderna 2012 uppgick till -285 SEK och minskade avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar som under de första tre månaderna 2012 uppgick till -805 772 SEK.

Balansräkning och soliditet – Koncernen

Vid utgången av räkenskapsåret 2009

Per 2009-12-31 uppgick Koncernens balansomslutning till 19 723 296 SEK. Tillgångssidan utgjordes huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar, som uppgick till 17 817 924 SEK. Avseende eget kapital och skulder uppgick det egna kapitalet till 16 848 633 SEK. Det egna kapitalet belastades av ett negativt resultat om -6 922 507 SEK. De långfristiga skulderna uppgick till 833 334 SEK och de kortfristiga skulderna uppgick till 2 041 329 SEK. Soliditeten uppgick per 2009-12-31 till 85 procent.

Vid utgången av räkenskapsåret 2010

Per 2010-12-31 uppgick Koncernens balansomslutning till 16 851 806 SEK. Tillgångssidan utgjordes huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar, som uppgick till 15 789 333 SEK. Avseende eget kapital och skulder uppgick det egna kapitalet till 14 504 644 SEK. Det egna kapitalet belastades av ett negativt resultat om -6 881 710 SEK. De långfristiga skulderna uppgick till 583 334 SEK och de kortfristiga skulderna uppgick till 1 763 828 SEK. Soliditeten förbättrades marginellt i jämförelse med utgången av 2009 och uppgick per 2010-12-31 till 86 procent.



Vid utgången av räkenskapsåret 2011

Per 2011-12-31 uppgick Koncernens balansomslutning till 14 415 003 SEK. Tillgångssidan utgjordes huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar, som uppgick till 13 933 683 SEK. Avseende eget kapital och skulder uppgick det egna kapitalet till 10 417 477 SEK. Det egna kapitalet belastades av ett negativt resultat om -4 087 167 SEK och fria reserver om -11 155 362 SEK. De långfristiga skulderna uppgick till 500 001 SEK och de kortfristiga skulderna uppgick till 3 497 525 SEK. Soliditeten försämrades något i jämförelse med utgången av 2010 och uppgick per 2011-12-31 till 72 procent.

Vid utgången av mars 2012

Per 2012-03-31 uppgick Koncernens balansomslutning till 19 745 349 SEK. Tillgångssidan utgjordes huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar, som uppgick till 19 446 371 SEK. Avseende eget kapital och skulder uppgick det egna kapitalet till 15 463 954 SEK. Det egna kapitalet belastades av ett negativt resultat om -953 493 SEK och fria reserver om -15 242 560 SEK. De långfristiga skulderna uppgick till 500 001 SEK och de kortfristiga skulderna uppgick till 3 781 394 SEK. Soliditeten förbättrades något i jämförelse med utgången av 2011 och uppgick per 2012-03-31 till 78 procent.

Kassaflöde – Koncernen

Räkenskapsåret 2009

Under 2009 uppgick Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten till -7 319 497 SEK, vilket främst påverkades negativt av ett resultat efter finansiella poster om -6 922 507 SEK. Justering för poster som inte ingår i kassaflödet samt förändring av kortfristiga skulder hade väsentliga positiva effekter på kassaflödet från den löpande verksamheten. Koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -7 901 931 SEK, vilket i sin helhet var hänförligt till investeringar i immateriella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 15 355 370 SEK. Den huvudsakliga anledningen till det positiva kassaflödet från finansieringsverksamheten var genomförandet av en nyemission som påverkade kassaflödet positivt med 17 536 843 SEK. Med ett negativt kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten i kombination med ett positivt kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick Koncernens kassaflöde för 2009 till 133 942 SEK. Per 2009-12-31 uppgick Koncernens likvida medel till 431 538 SEK.

Räkenskapsåret 2010

Under 2010 uppgick Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten till -1 185 457 SEK, vilket främst påverkades negativt av ett resultat efter finansiella poster om -6 881 710 SEK. Justering för poster som inte ingår i kassaflödet om 5 708 671 SEK hade väsentlig positiv effekt på kassaflödet från den löpande verksamheten. Koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -3 262 031 SEK, vilket i sin helhet var hänförligt till investeringar i immateriella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 4 287 721 SEK. Den huvudsakliga anledningen till det positiva kassaflödet från finansieringsverksamheten var genomförandet av en nyemission som påverkade kassaflödet positivt med 4 537 721 SEK. Med ett negativt kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten i kombination med ett positivt kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick Koncernens kassaflöde för 2010 till -159 767 SEK. Per 2010-12-31 uppgick Koncernens likvida medel till 271 771 SEK.

Räkenskapsåret 2011

Under 2011 uppgick Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten till 1 046 097 SEK, vilket främst påverkades negativt av ett resultat efter finansiella poster om -4 087 167 SEK. Justering för poster som inte ingår i kassaflödet om 3 291 445 SEK och förändring av kortfristiga skulder om 1 733 697 SEK hade positiv effekt på kassaflödet från den löpande verksamheten. Koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -1 145 219 SEK, vilket i sin helhet var hänförligt till investeringar i immateriella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -83 333 SEK, vilket i sin helhet var hänförligt till förändring av långfristiga skulder. Med ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten i kombination med ett negativt kassaflöde från investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten uppgick Koncernens kassaflöde för 2011 till -182 455 SEK. Per 2011-12-31 uppgick Koncernens likvida medel till 89 316 SEK.

Januari till mars 2012

Under januari till mars 2012 uppgick Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten till 297 409 SEK, vilket främst påverkades negativt av ett resultat efter finansiella poster om -953 493 SEK. Justering för poster som inte ingår i kassaflödet om 805 772 SEK och förändring av kortfristiga skulder om 283 868 SEK hade positiv effekt på kassaflödet från den löpande verksamheten. Koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -6 314 486 SEK, vilket i sin helhet var hänförligt till investeringar i immateriella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -6 000 000 SEK, vilket i sin helhet var hänförligt till förvärvet av Valcuria AB. Med ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten i kombination med ett negativt kassaflöde från investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten uppgick Koncernens kassaflöde för januari till mars 2012 till -17 077 SEK. Per 2012-03-31 uppgick Koncernens likvida medel till 72 239 SEK.

Avskrivningar och nedskrivningar

Respiratorius har sedan 2009 gjort betydande avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar. Under 2009 gjordes avskrivningar och nedskrivningar om cirka 4,6 MSEK. Under 2010 och 2011 uppgick avskrivningar och nedskrivningar till cirka 5,7 MSEK respektive cirka 3,3 MSEK. Under de första tre månaderna 2012 gjordes avskrivningar och nedskrivningar om cirka 0,8 MSEK. Beaktat ovanstående visar Respiratorius balansräkning per 2012-03-31 inte alla investeringar som har gjorts i Bolaget.

Finansiella resurser och finansiell struktur

Per 2012-03-31 uppgick Koncernens soliditet till 78 procent. De kortfristiga skulderna uppgick till 3 781 394 SEK och de långfristiga skulderna uppgick till 500 001 SEK. Några hårda förfallotider finns inte för merparten av de kortfristiga skulderna. Enligt styrelsens bedömning ska cirka 700 TSEK betalas under 2012. Avseende långfristiga skulder bedöms ALMI-lånet av styrelsen i Respiratorius vara förhandlingsbart. Förhandling är beräknad att ske under hösten 2012.

Enligt styrelsens bedömning är Koncernens kortsiktiga betalningsförmåga ansträngd. Respiratorius behöver tillföras kapital för att betalningsförmågan ska kunna betraktas som god på såväl kort som lång sikt beaktat att Koncernens framtidsplaner är relativt kapitalkrävande.

Rörelsekapital

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under åtminstone 12 månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta memorandum. Rörelsekapitalbehov bedöms uppkomma i juni 2012 med start av kliniska studier för VAL-001. För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför Respiratorius nu en nyemission om högst cirka 7,6 MSEK. För att Bolaget skall tillföras tillräckligt med rörelsekapital för att Respiratorius skall kunna driva den löpande verksamheten i önskvärd takt i minst 12 månader framåt krävs det att Bolaget tillförs åtminstone 6,9 MSEK genom nyemissionen som beskrivs i detta memorandum. Respiratorius har, via skriftliga avtal, erhållit teckningsförbindelser och garantiteckning motsvarande hela emissionsvolymen. Dessa åtaganden har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera teckningsåtagare och/eller garantitecknare inte skulle uppfylla sina åtaganden kan det hända att Respiratorius inte tillförs åtminstone 6,9 MSEK genom nyemissionen som beskrivs i detta memorandum. Då kommer Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag eller finansiering alternativt bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.

Begränsning i användandet av kapital

Det finns såvitt styrelsen i Respiratorius känner till inga begränsningar avseende användande av kapital.

Investeringar

I tabellen nedan redovisas Koncernens historiska investeringar. Dessa har huvudsakligen finansierats via nyemissioner.

(SEK)	2012-01-01 2012-03-31 3 mån	2011-01-01 2011-03-31 3 mån	2011-01-01 2011-12-31 12 mån	2010-01-01 2010-12-31 12 mån	2009-01-01 2009-12-31 12 mån
Aktiverat arbete – patent	55 305	0	172 500	229 820	445 313
Aktiverat arbete – omkostnader	224 692	164 234	267 567	1 522 102	5 183 038
Aktiverat arbete – personal	34 489	194 290	705 151	1 510 109	2 273 580
Totala investeringar	314 486	358 524	1 145 218	3 262 031	7 901 931

* Delårsuppgifter avseende investeringar baseras på räkenskaper som inte har granskats av Bolagets revisor.

Bolagets forskningsverksamhet aktiveras och är därmed en investering. Förutom kostnader kopplade till läkemedelsutveckling (inklusive den tidigare nämnda VAL-001-studien med en beräknad total kostnad om 3,8 MSEK) och patent har Respiratorius inga pågående väsentliga investeringar eller framtida investeringar som styrelsen har gjort klara åtaganden om. Bolaget avser att finansiera ovan nämnda investeringar genom nyemissioner eller intäkter från licens- och försäljningsverksamhet.

Materiella anläggningstillgångar

Koncernens tillgångar domineras av immateriella anläggningstillgångar. Respiratorius eller dess dotterbolag innehar inga befintliga och/eller planerade materiella anläggningstillgångar av väsentlig karaktär eller leasade tillgångar av väsentlig betydelse. Respiratorius eller dess dotterbolag har inte några tillgångsspecifika in-teckningar eller tillgångsspecifika belastningar på koncernens tillgångar. Notera dock att det finns en företagsinteckning om 2 500 000 SEK. Det finns, enligt styrelsens bedömning, inga i sammanhanget relevanta miljöfaktorer som kan påverka Respiratorius användning av de materiella anläggningstillgångar som finns.

Väsentliga förändringar

Respiratorius slutförde vid månadsskiftet mars/april 2012 ett förvärv av Valcuria AB. Utöver detta har det inte förekommit några väsentliga förändringar avseende Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan 2012-03-31.

Revisionsberättelser och anmärkningar

Inga anmärkningar 2009, 2010 eller 2011.

Nyckeltal

	2012-01-01 -2012-03-31 3 mån	2011-01-01 -2011-03-31 3 mån	2011-01-01 2011-12-31 12 mån	2010-01-01 2010-12-31 12 mån	2009-01-01 2009-12-31 12 mån
Nettoomsättning (SEK)	0	0	0	0	0
Rörelseresultat (SEK)	-942 819	-1 590 941	-4 021 113	-6 781 437	-5 911 318
Resultat efter skatt (SEK)	-953 493	-1 606 106	-4 087 167	-6 881 710	-6 922 507
Eget kapital (SEK)	15 463 954	N/A	10 417 477	14 504 644	16 848 633
Balansomslutning (SEK)	19 745 349	N/A	14 415 003	16 851 806	19 723 296
Soliditet (%)	78	N/A	72	86	85
Utdelning (SEK)	0	0	0	0	0

Nyckeltalstabellen är ej granskad av Bolagets revisor.
Med soliditet avses eget kapital dividerat med balansomslutning.

Tidpunkter för ekonomisk information

- Halvårsrapport, januari till juni 2012 (2012-08-23)
- Delårsrapport, januari till september 2012 (2012-11-15)
- Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2012 (2013-02-21)

Införlivade dokument avseende fullständig historisk finansiell information

Fullständig historisk finansiell information, inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser har via hänvisning till årsredovisningar för räkenskapsåren 2009, 2010 och 2011 införlivats i detta memorandum. Via hänvisning till detta memorandum införlivade dokument har granskats av Bolagets revisor. Bolagets årsredovisningar för 2009, 2010 och 2011 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Införlivade dokument skall läsas som en del av memorandumet. Via hänvisning införlivade årsredovisningar finns tillgängliga på Bolagets kontor (Magistratsvägen 10, 226 43 Lund) och hemsida (www.respiratorius.se).

Införlivas via hänvisning

- Årsredovisning, Respiratorius AB (publ), 2009-01-01 – 2009-12-31
- Årsredovisning, Respiratorius AB (publ), 2010-01-01 – 2010-12-31
- Årsredovisning, Respiratorius AB (publ), 2011-01-01 – 2011-12-31

PROFORMARÄKENSKAPER

I syfte att visa historiskt resultat och finansiell ställning för Respiratorius-koncernen efter förvärv av Valcuria AB under 2012 har oreviderade proformaräkenskaper för året 2011-01-01 till 2011-12-31 upprättats. I proformaredovisningen antas Valcuria AB ha förvärvats per 2011-01-01. Den oreviderade proformaredovisningen syftar endast till att belysa en hypotetisk situation, således inte att beskriva koncernens verkliga resultat eller finansiella ställning.

Proformaredovisningen är upprättad enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, vilket är i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas av Respiratorius. Proformaredovisningen är baserad på reviderade räkenskaper för Respiratorius och oreviderade räkenskaper för Valcuria AB avseende perioden 2011-01-01 till 2011-12-31. Nedan presenteras såväl proforma resultaträkning som proforma balansräkning. Gällande proforma resultaträkning aktualiseras inga justeringar, se proforma resultaträkning nedan. Gällande proforma balansräkning aktualiseras dock justeringar, se proforma balansräkning med tillhörande noter nedan.

Proforma resultaträkning

	Justering Not	Årsredovisning 2011*	Proforma 2011**
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter		261 274	261 274
		261 274	261 274
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-1 187 245	-1 187 245
Personalkostnader		-948 915	-948 915
Avskrivning och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-3 291 445	-3 291 445
Aktiverade patent och utvecklingskostnader		1 145 218	1 145 218
		-4 282 387	-4 282 387
Rörelseresultat		-4 021 113	-4 021 113
Resultat från finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		2 005	2 005
Räntekostnader och liknande resultatposter		-68 059	-68 059
Resultat efter finansiella poster		-4 087 167	-4 087 167
Skatt		-	-
Periodens resultat		-4 087 167	-4 087 167

* Avser Respiratorius årsredovisning för räkenskapsåret 2011.

** Avser de proformaräkenskaper som visar hur det hade sett ut om Respiratorius hade ägt Valcuria under hela 2011. Proforma balansräkning visar en hypotetisk bild.



Proforma balansräkning

	Justering Not	Årsredovisning 2011*	Proforma 2011**
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		11 550 859	11 550 859
Patent	1	2 382 824	8 382 824
		13 933 683	19 933 683
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>			
Installationer på annans fastighet		0	0
Inventarier, verktyg och installationer		80 062	80 062
		80 062	80 062
Summa anläggningstillgångar		14 013 745	20 013 745
Omsättningstillgångar			
<u>Kortfristiga fordringar</u>			
Övriga fordringar		74 738	74 738
Förutbetalda kostnader		237 204	237 204
		311 942	311 942
Kassa och bank		89 316	89 316
Summa omsättningstillgångar		401 258	401 258
Summa tillgångar		14 415 003	20 415 003
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	2		
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital		3 973 218	4 573 218
Bundna fonder		21 686 788	21 686 788
		25 660 006	26 260 006
<u>Fritt eget kapital</u>			
Fria reserver		-11 155 362	-5 755 362
Årets resultat		-4 087 167	-4 087 167
		-15 242 529	-9 842 529
Summa eget kapital		10 417 477	16 417 477
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		500 001	500 001
		500 001	500 001
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		863 627	863 627
Övriga skulder		694 954	694 954
Upplupna kostnader		1 938 944	1 938 944
		3 497 525	3 497 525
Summa eget kapital och skulder		14 415 003	20 415 003

* Avser Respiratorius årsredovisning för räkenskapsåret 2011.

** Avser de proformaräkenskaper som visar hur det hade sett ut om Respiratorius hade ägt Valcuria under hela 2011. Proforma balansräkning visar en hypotetisk bild.

Noter till justeringar

Not 1 Patent

Enligt balansräkningen per 2011-12-31:	2 382 824
Förvärvade patent, Valcuria AB	6 000 000
SUMMA	8 382 824

Not 2 Andel i koncernföretag

Enligt balansräkningen per 2011-12-31:	513 669
Förvärv av Valcuria AB	6 000 000
SUMMA	6 513 669

Not 2 Eget kapital

Koncernen

	Aktie- kapital	Bundna fonder	Fria reserver	Årets resultat
Enligt balansräkningen 2011-12-31	3 973 218	21 686 788	-11 155 362	-4 087 167
Nyemission av 12 000 000 aktier för förvärv av Valcuria AB	600 000		5 400 000	
SUMMA	4 573 218	21 686 788	-5 755 362	-4 087 167

Moderföretaget

	Aktie- kapital	Reservfond	Ans. förlust	Överkurs- fond	Årets resultat
Enligt balansräkningen 2011-12-31	3 973 218	21 686 788	-10 920 608		-4 081 317
Nyemission	600 000			5 400 000	
SUMMA	4 573 218	21 686 788	-10 920 608	5 400 000	-4 081 317

RISKFAKTORER

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i Respiratorius. Utveckling av läkemedel är förenat med stor osäkerhet. Detta eftersom Respiratorius 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 den aktie som genom detta memorandum erbjuds till försäljning. 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 övrig information i memorandumet 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.

Bolaget

Kort historik

Respiratorius bildades 1999. Bolaget har i dagsläget inte genomfört några kliniska studier av de substanser som är under utveckling och har därför ej heller bedrivit någon försäljning eller genererat några intäkter. 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 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 Bolagets 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, 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 Respiratorius kommersiellt och finansiellt. Respiratorius forskning befinner sig i det prekliniska stadiet vilket är en tidig fas i utvecklingen av nya läkemedel. Även om Respiratorius substanser hittills visat förutsättningar att kunna utvecklas till ett färdigt läkemedel finns det inga garantier för att den eller de läkemedelskandidater som Bolaget eller en samarbetspartner väljer för att ta vidare till nästa steg, kliniska studier, kommer att ha avsedd klinisk effekt och 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 olämpliga bieffekter som inte kan elimineras genom kemisk

modifiering. 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 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 den verkningmekanism som Bolaget har identifierat. Detta innebär inte att Bolaget saknar eller kommer att sakna konkurrenter. Etablerade läkemedelsföretag är som regel mycket försiktiga med att offentliggöra prekliniska forskningsprogram. Det kan finnas företag som arbetar med likartad teknologi och målsättning. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av försämrat resultat. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultat effekter för Bolaget i framtiden.

Osäkerhet i framtidsbedömningar

I detta memorandum framförs olika beskrivningar och bedömningar rörande Respiratorius produkter och mål. Beskrivningarna är upprättade utifrån såväl externa som Bolagets egna bedömningar. Bedömningar av detta slag är förknippade med osäkerhet. Inga garantier kan lämnas för att de mål/förväntningar som beskrivs i detta memorandum kommer att inträffa.

Rörelsekapital

Bolaget har inte erforderligt rörelsekapital för att driva pågående verksamhet i samma omfattning under 12 månader framåt. Det finns en risk att Bolaget tvingas bedriva verksamheten i en lägre takt.

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 och om verksamheten kan bedrivas utan att inkräkta på ett teknologiskt område som patenterats av annan. Patentskydd söks kontinuerligt för de substanser, läkemedelskandidater och metoder som Bolaget utvecklar. Det kan dock inte garanteras att nuvarande eller framtida patentansökningar leder till patent eller att godkända patent erbjuder tillräckligt skydd mot konkurrenter. Det finns dessutom alltid en risk att tvister avseende intrång i patent och övriga immateriella rättigheter inleds såväl mot som av Bolaget. Tvister av detta slag är normalt kostnadskrävande och skulle, om tvist uppstår, kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolaget.

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

Eventuell framtida rättslig tvist

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

Aktien

Ingen tidigare offentlig handel med aktien

Bolagets aktie har inte varit föremål för officiell handel tidigare. Det är därför svårt att förutse vilken handel och vilket intresse som Respiratorius aktie kommer att få. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller blir varaktig så kan det medföra svårigheter för aktieägare att sälja sina aktier. Det finns också en risk att marknadskursen avsevärt kan skilja sig från kursen i detta erbjudande.



Aktieförsäljning från nuvarande aktieägare

Huvudägarna Fårö Capital AB och Valcuria Holding AB har tecknat lock-up agreements. På längre sikt finns dock en risk för att nuvarande huvudägare avyttrar delar eller hela sina innehav i Bolaget.

Kursvariationer

Det finns en risk att aktiekursen genomgår stora variationer i samband med en introduktion på en noterad marknad. Kursvariationer kan uppkomma genom stora förändringar av köp- och säljvolymerna och behöver inte nödvändigtvis ha ett samband med Respiratorius underliggande värde. Kursvariationerna kan påverka Bolagets aktiekurs negativt.

Psykologiska faktorer

Aktiemarknaden i allmänhet och Respiratorius aktie i synnerhet kan komma att påverkas av psykologiska faktorer. Bolagets aktie kan komma att påverkas på samma sätt som alla andra aktier som löpande handlas på olika listor. Psykologiska faktorer och dess effekter på aktiekursen är i många fall svåra att förutse och kan komma att påverka Bolagets aktiekurs negativt.

Teckningsförbindelse och garantiteckning

Bolaget har skriftligen avtalat om teckningsförbindelser och garantiteckning med ett antal olika parter (se avsnittet "Teckningsförbindelser och garantiteckning"). Teckningsförbindelser och garantiteckning har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera av de som lämnat teckningsförbindelse och/eller garantiteckningarna inte skulle fullgöra skriftligen avtalat åtagande skulle det negativt kunna påverka emissionsutfallet.

AktieTorget

Respiratorius har ansökt om och av AktieTorget godkänts för listning under förutsättning av att nyemissionen som beskrivs i detta memorandum genomförs. AktieTorget är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Aktier som är listade på AktieTorget omfattas inte av lika omfattande regelverk som de aktier som är upptagna till handel på reglerade marknader. AktieTorget har ett eget regelsystem, som är anpassat för mindre bolag och tillväxtbolag, för att främja ett gott investerarskydd. Som en följd av skillnader i de olika regelverkens omfattning, kan en placering i aktier som handlas på AktieTorget vara mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad.



BOLAGSORDNING FÖR RESPIRATORIUS AB

Org. nr: 556552-2652

Fastställd på extra bolagsstämma 2012-03-27

§ 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 3 450 000 kronor och högst 13 800 000 kronor.

§ 5. Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 69 000 000 st och högst 276 000 000 st.

§ 6. Styrelse och revisorer

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 styrelseledamöter 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.

SKATTEFRÅGOR

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av nyemissionen för aktieägare och innehavare av teckningsrätter i Respiratorius AB (publ) som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då värdepapper innehas av handelsbolag,
- utländska investerare som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige,
- utländska företag som har varit svenska företag, eller de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier eller teckningsrätter i Respiratorius AB (publ) som anses vara näringsbetingade.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa speciella företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes speciella situation. Särskilda skattekonsekvenser som inte finns beskrivna nedan kan aktualiseras. Varje aktieägare och innehavare av teckningsrätter bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som nyemissionen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Respiratorius AB (publ) tar ej på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. BTA anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Respiratorius AB (publ) förrän beslutet om nyemission registrerats hos Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i Respiratorius AB (publ), får alternativt schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (till exempel teckningsrätter och BTA) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier samt mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Avdrag för kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering.

Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

Utnyttjande av erhållen teckningsrätt

Om aktieägare i Respiratorius AB (publ) utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning.

Avyttring av erhållen teckningsrätt

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Vid avyttring av teckningsrätter skall skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Respiratorius AB (publ) anses anskaffade för noll kronor. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen skall således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor. Eftersom teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för noll kronor, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

Förvärvad teckningsrätt

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Respiratorius AB (publ) utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av nya aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt.

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier och teckningsrätter. Aktieägare respektive innehavare av teckningsrätter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bland annat svenska aktier, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor.

ORDLISTA

ADME

Absorption, Distribution, Metabolism, Excretion. Beskriver dispositionen av ett läkemedel i en organism.

Agonist

En farmakologisk substans som ger en biologisk effekt genom att efterlikna den kroppsegna signalsubstansens reglerande effekt.

Alveol

En lungblåsa, där gasutbytet mellan syre och koldioxid sker.

Antagonist

En farmakologisk substans som fäster vid en viss receptor, varigenom effekten av den kroppsegna signalsubstansen hämmas.

Blockbuster

Ett läkemedel som når en försäljning på minst en miljard dollar per år.

Bronk (luftrör)

Den ena av de två huvudgrenarna som kommer från luftstrupen (trakea). De båda grenarna går till höger respektive vänster lunga.

Bronkioler

De minsta luftledande strukturerna i lungorna, ansluter bronkerna till alveolerna.

Bronkit

Inflammation i bronkerna och de mindre luftvägarna (bronkiolerna); symptomen kan bestå av andfåddhet, hosta, heshet och/eller upphostningar av slem.

Djurmodell

Försöksdjur där man framkallat en sjukdom som är mycket lik samma sjukdom hos människor.

DLBCL

Diffust storcelligt B-cellslymfom. Malign tumörsjukdom som utgår från immunförsvarets B-lymfocyter. DLBCL är en aggressiv form av lymfom ("högmalignt" lymfom) som i nuläget har hög dödlighet.

Emfysem

Uppstår när väggarna i de luftbärande strukturerna, som kallas för alveolarsäckar, bryts ner genom en inflammatorisk reaktion. Alveolarsäckarnas volym ökar då vilket minskar förmågan till syresättning av blodet.

Ex vivo

Försök som görs på levande vävnad som avlägsnats från kroppen.

Farmakokinetik

Studier av hur ett läkemedel förändras i kroppen, från tillförsel till utsöndring; studerar hur och när ett läkemedel förs ut till sitt målorgan och hur det tas upp där.

Fas (I, II och III)

De olika stadierna för studier av ett läkemedels effekt i människa. Se även "Klinisk studie". Fas I undersöker säkerhet i friska människor, fas II undersöker effekt i patienter med aktuell sjukdom och fas III är en större studie som verifierar tidigare uppnådda resultat.

FDA

Food and Drug Administration, USA:s läkemedelsmyndighet. Motsvarigheten i Europa är EMEA.

GLP

Good laboratory practice. Ett kvalitetssystem för att säkra tillförlitligheten vid laboratoriearbete.

In vitro

Provrörsförsök, eller försök som inte görs på djur eller människor.

In vivo

I den levande kroppen.

Klinisk studie

En undersökning i friska eller sjuka människor för att studera säkerhet och effekt av ett läkemedel eller en behandlingsmetod. Kliniska studier delas upp i olika faser. Dessa faser benämns fas I, fas II, fas III. Fas II brukar indelas i tidig fas (fas IIa) och senare fas (fas IIb).

KOL

Kroniskt obstruktiv lungsjukdom. Samlingsbegrepp för sjukdomar i luftvägarna som ger upphov till ett bestående hinder som försvårar utandning.

Leukotrieneantagonist

Ett slags antiinflammatoriskt läkemedel som verkar genom att hindra leukotriener från att bidra till den inflammatoriska processen.

Lymfom

Övergripande namnet för en grupp elakartade tumörsjukdomar som utgår från det lymfatiska systemets celler, de så kallade lymfocyterna.

MTA

Material transfer agreement

Syntetisera

Att framställa på konstgjord väg, eller att framställa ett ämne som inte finns i naturen.

Utlicensiering

Ett samarbete där ett annat företag tar över utvecklingsprocessen för en läkemedelskandidat.

Verkningsmekanism

Det sätt varpå en läkemedelssubstans förmedlar sin verkan, till exempel inbindning och aktivering av en receptor.



Respiratorius AB (publ)

Magistratsvägen 10, 226 43 Lund

Telefon: +46 46 16 20 61 | Fax: +46 46 16 20 69 | info@respiratorius.se

www.respiratorius.se